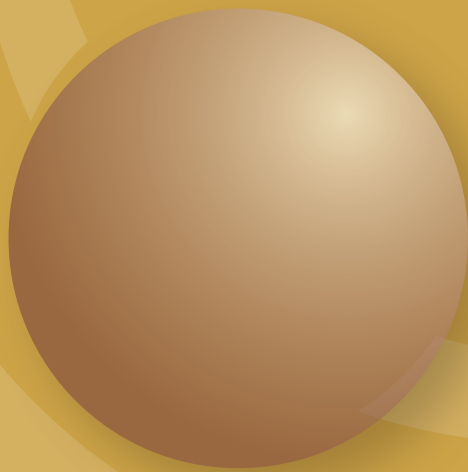




SOMMAIRE

Marché boursier marocain et comparables internationaux	3
Résultats annuels 2019	10
Résultats semestriels 2020	17
Fiches valeurs	20
Banques	21
Sociétés de financement	29
Assurances	35
Télécom	41
Immobilier	44
Bâtiment et travaux publics	51
Agroalimentaire	62
Energie et Mines	72
Infrastructure	79
Chimie	89
Industrie pharmaceutique	93
Nouvelles technologies	96
Transport	104
Distribution	111
Tableau de bord	113
Annexes	115
Abréviations	116
Modalités de calcul du consensus	117
Classification des valeurs	118
Avertissement	119

*MARCHE BOURSIER MAROCAIN ET COMPARABLES
INTERNATIONAUX*

MARCHE BOURSIER MAROCAIN

Evolution du MASI et du volume traité sur le marché central



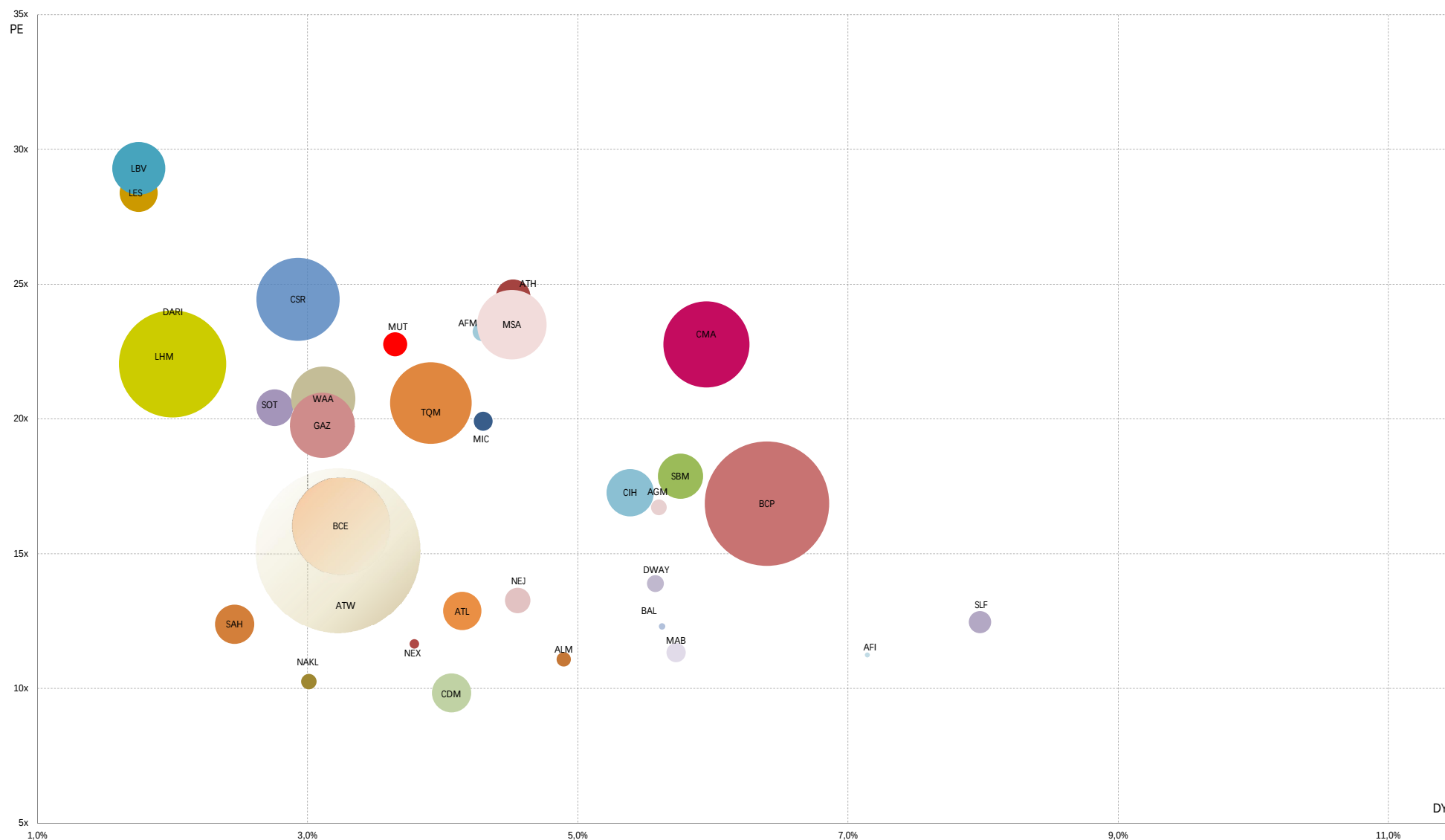
PE ET DY glissant du MASI*



MARCHE BOURSIER MAROCAIN

PE et DY 2019 des valeurs cotées à la BVC*

PE et DY au 05/03/2021

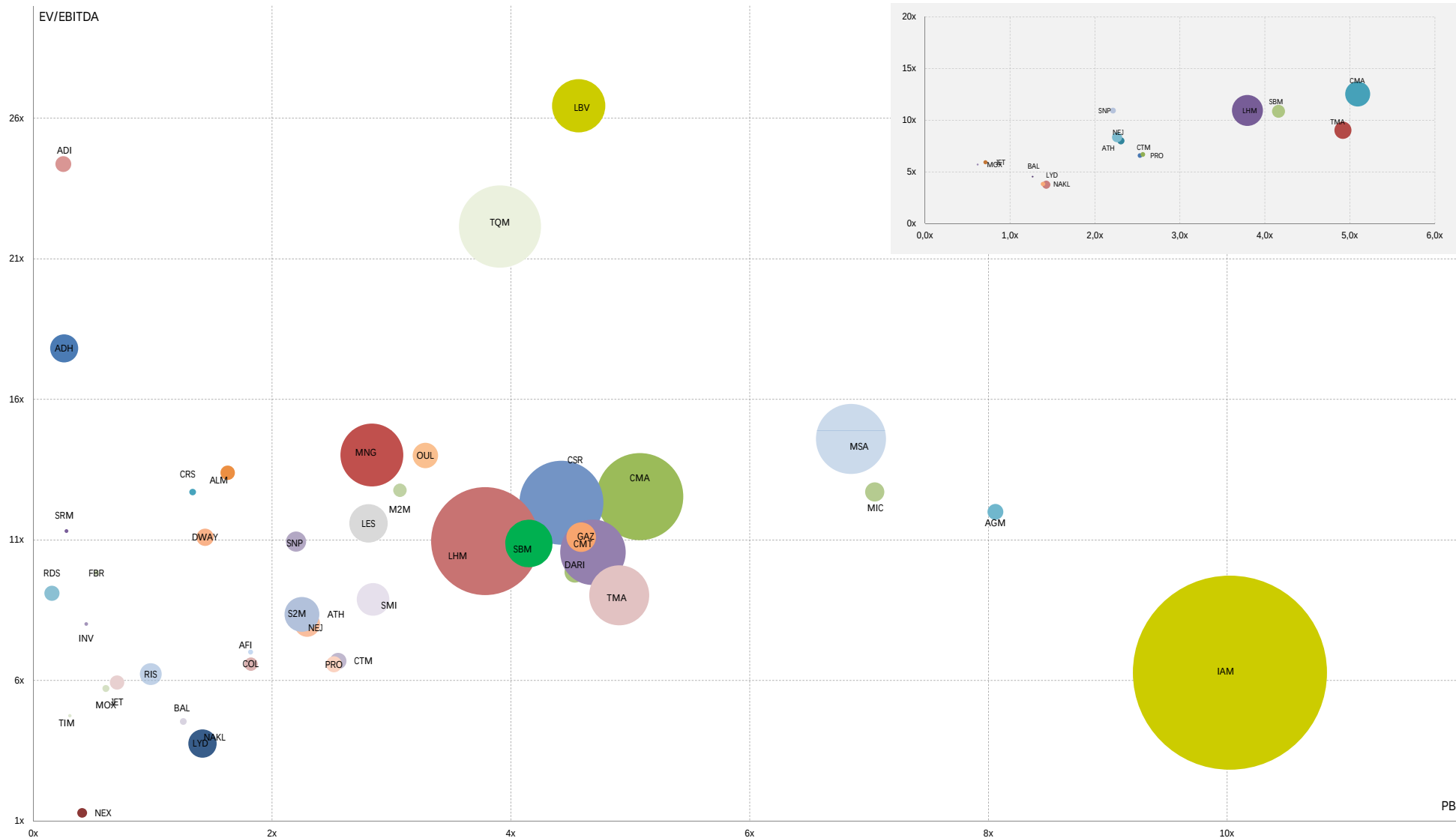


* Sources: Etats financiers + BVC + CTS
La taille des bulles est fonction de la capitalisation

MARCHE BOURSIER MAROCAIN

PB et VE/EBITDA 2019 des industriels cotées à la BVC*

Cours au 05/03/2021

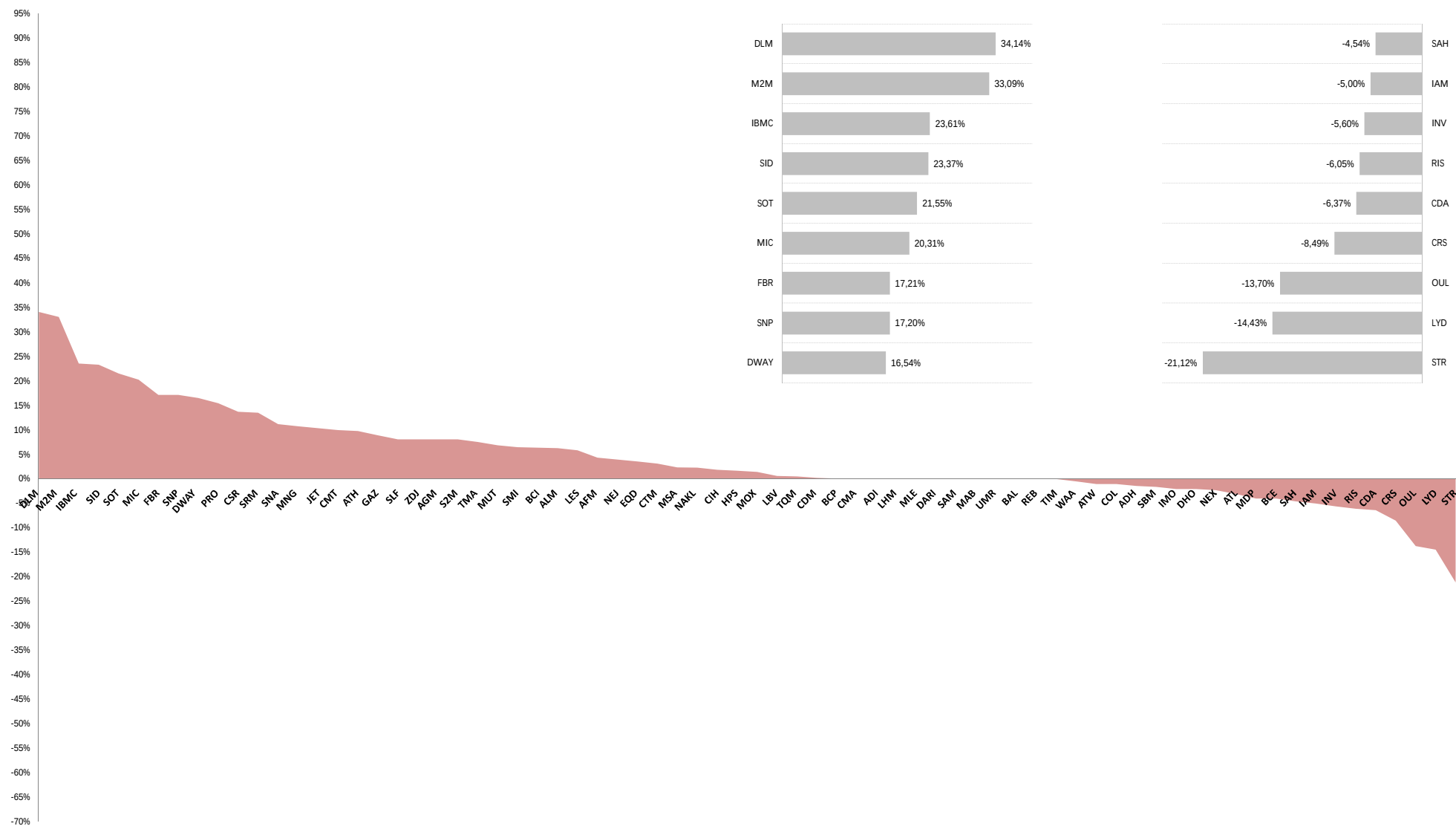


* Sources: Etats financiers + BVC + CTS
La taille des bulles est fonction de la capitalisation

MARCHE BOURSIER MAROCAIN

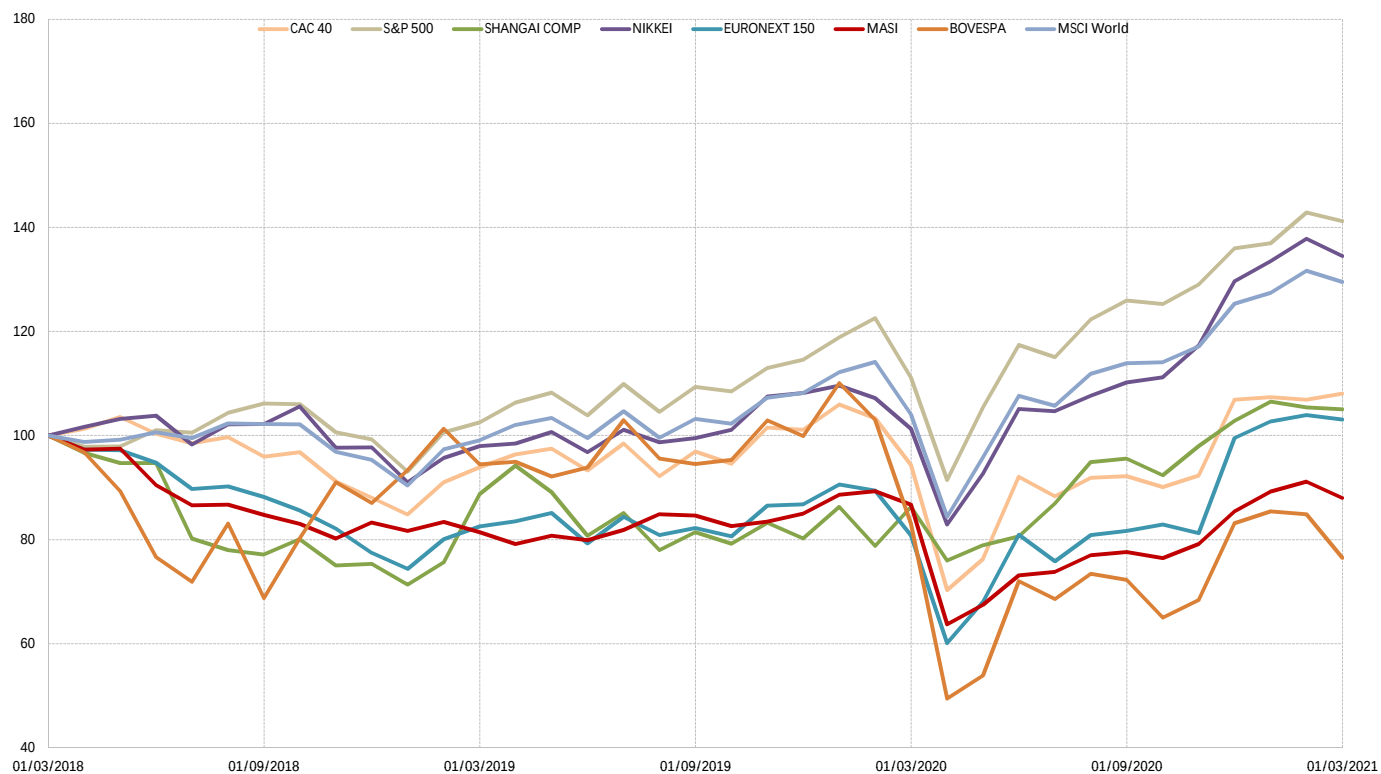
Performances YTD des valeurs cotées*

Performance du 31/12/2020 au 05/03/2021

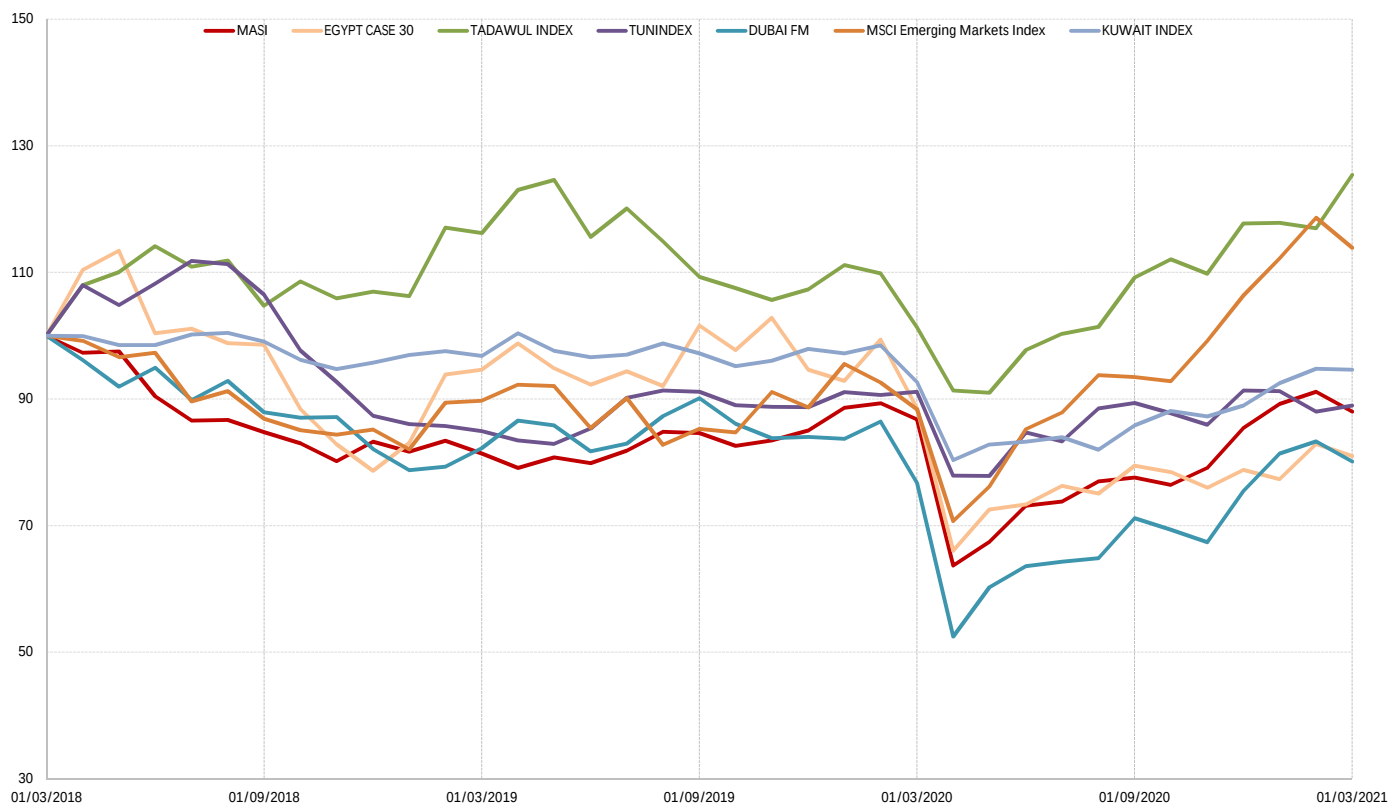


COMPARABLES INTERNATIONAUX

MASI vs G20 (base 100) *



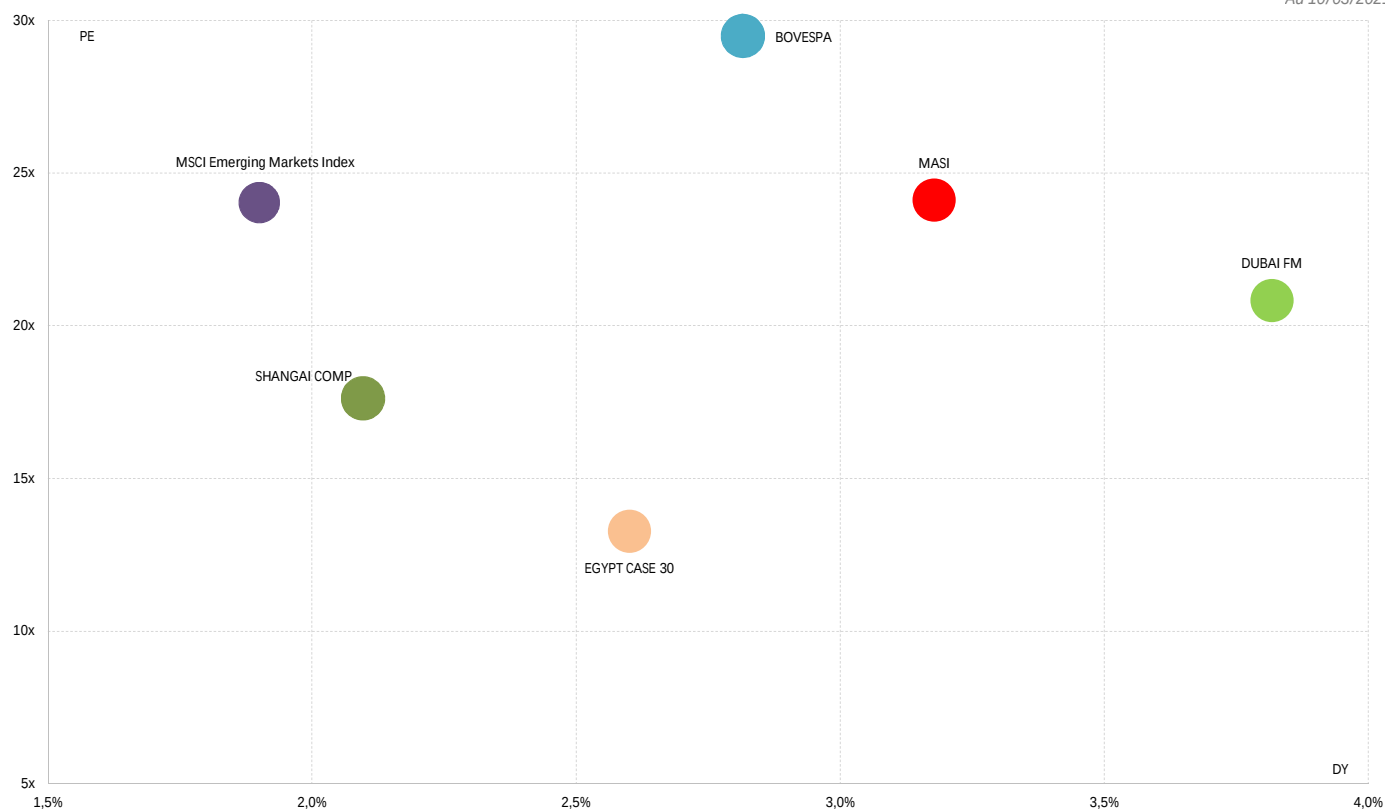
MASI vs Indices région MENA*



COMPARABLES INTERNATIONAUX

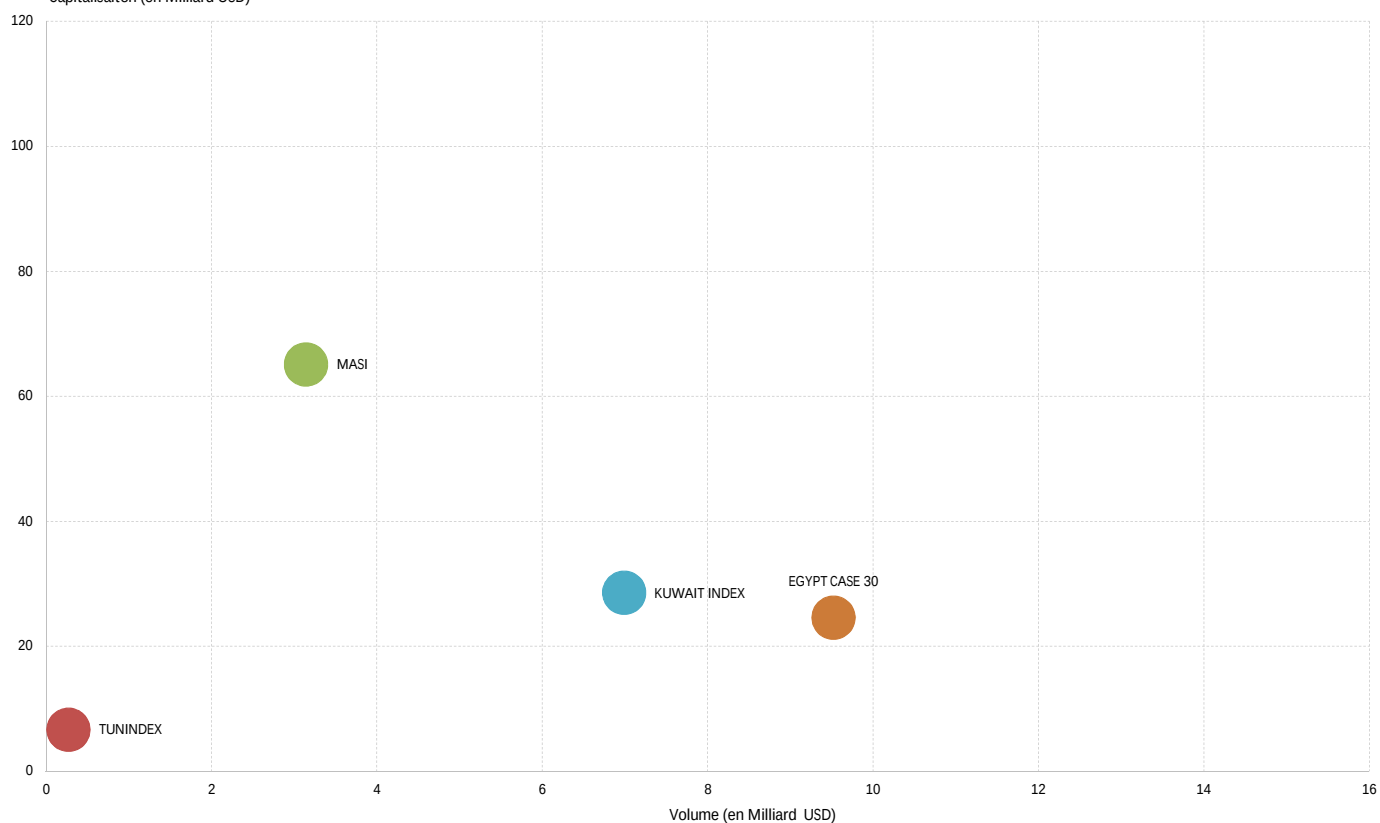
Matrice PE / DY

Au 10/03/2021



Comparatif capitalisation boursière et volume traité *

Capitalisation (en Milliard USD)



* Du 01/2020 au 01/2021

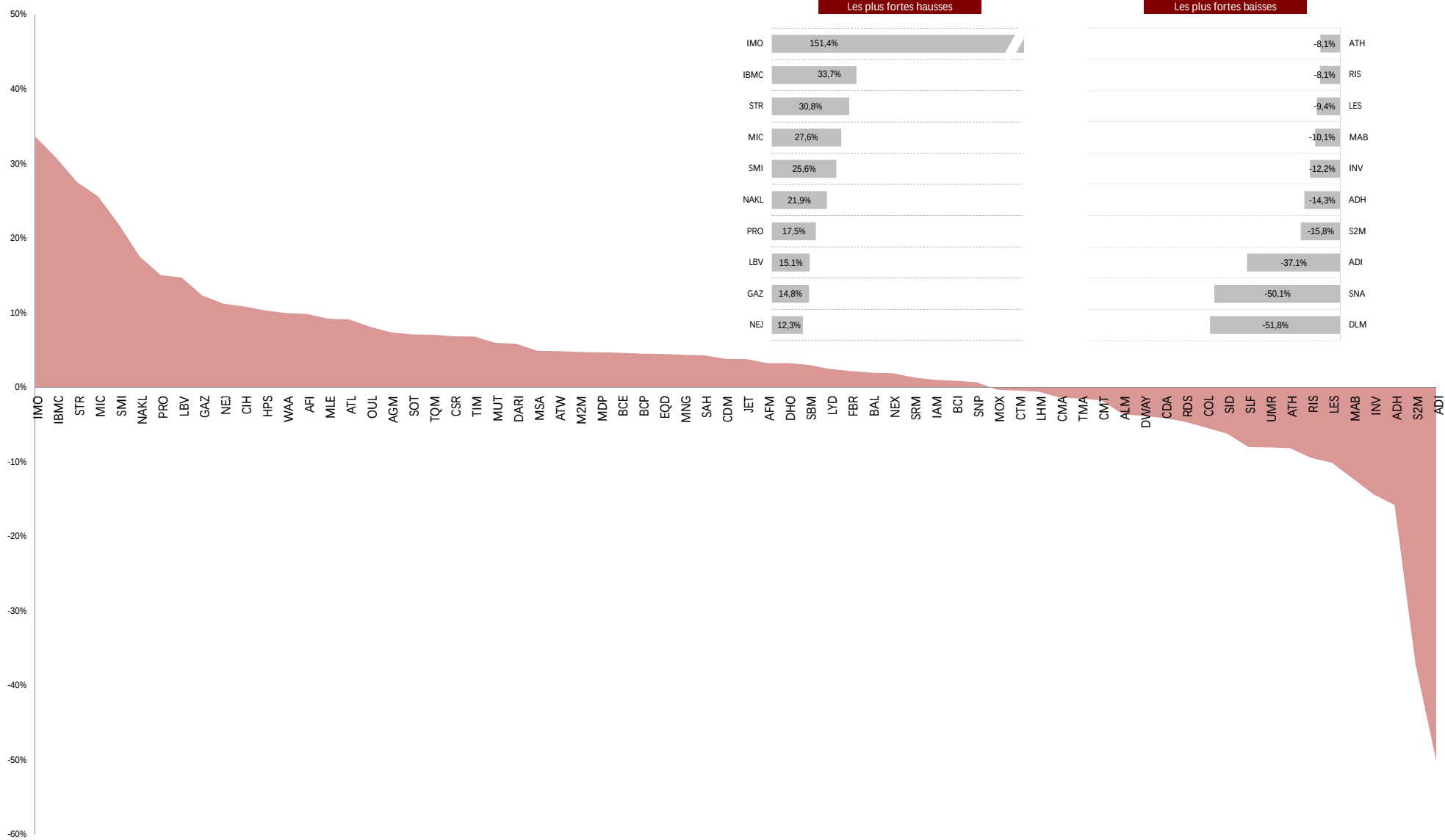
*Capitalisations au 10/03/2021

Sources: Bloomberg + CTS

RESULTATS ANNUELS 2019

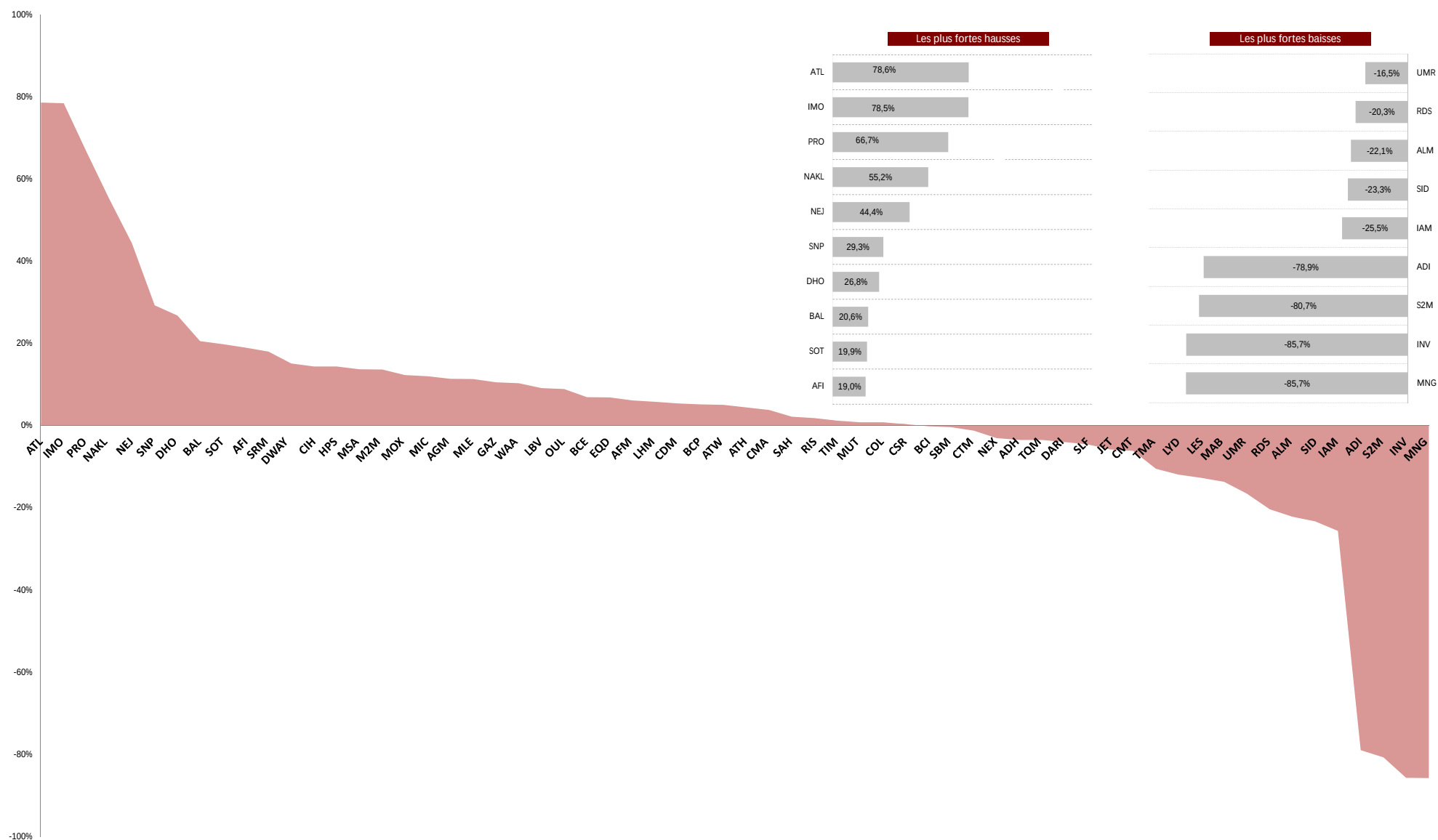
RESULTATS ANNUELS 2019

Variation du chiffre d'affaires des sociétés cotées entre 2018 et 2019



RESULTATS ANNUELS 2019

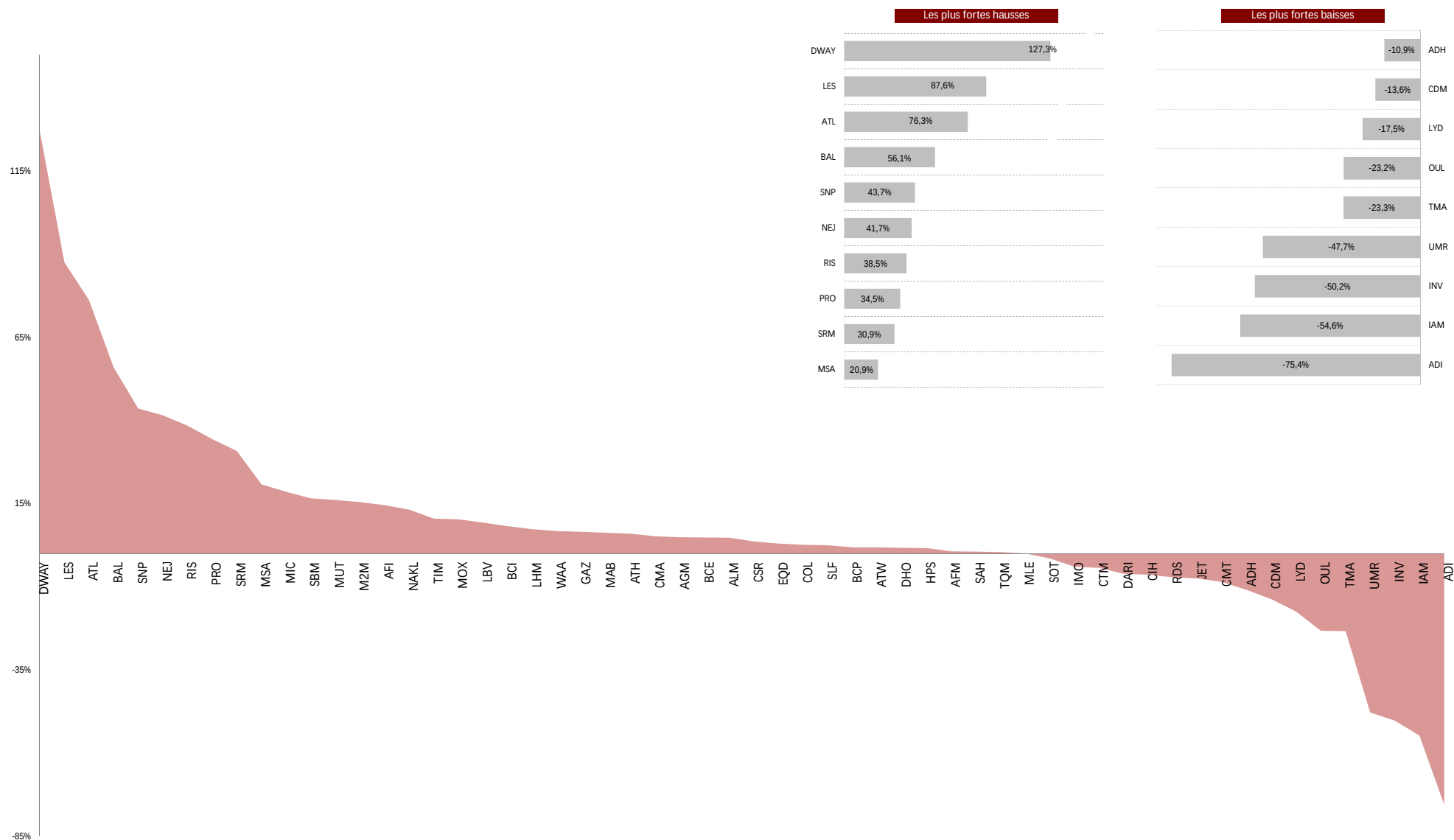
Variation du résultat d'exploitation des sociétés cotées entre 2018 et 2019



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

RESULTATS ANNUELS 2019

Variation du résultat net des sociétés cotées entre 2018 et 2019



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

RESULTATS ANNUELS 2019

CHIFFRES CLES

PE* MASI : 22,00x

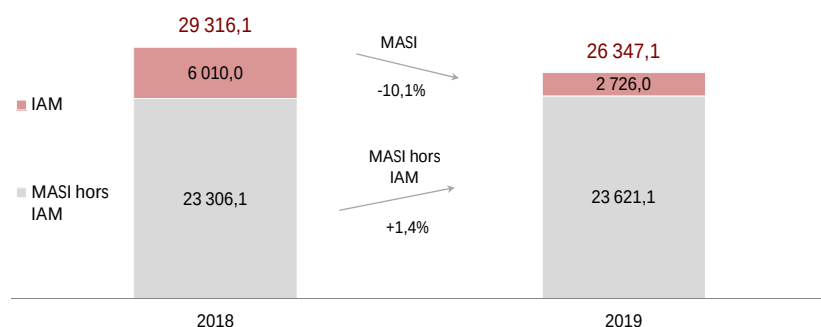
PB* MASI : 2,09x

DY* MASI : 3,5%

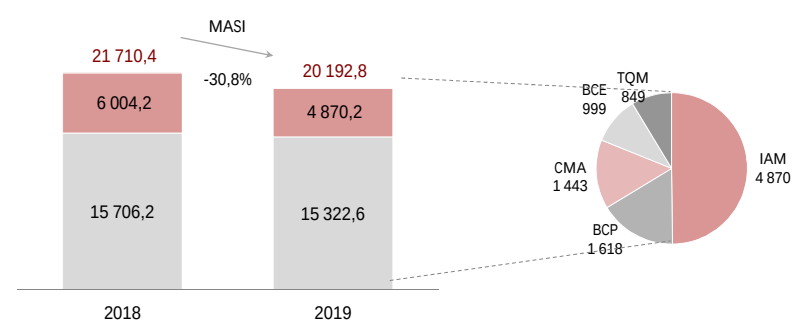
Perf* MASI : 0,6%

*Multiples 2019 au 05/03/2021

Evolution du Résultat net marché 2019(en MMAD)

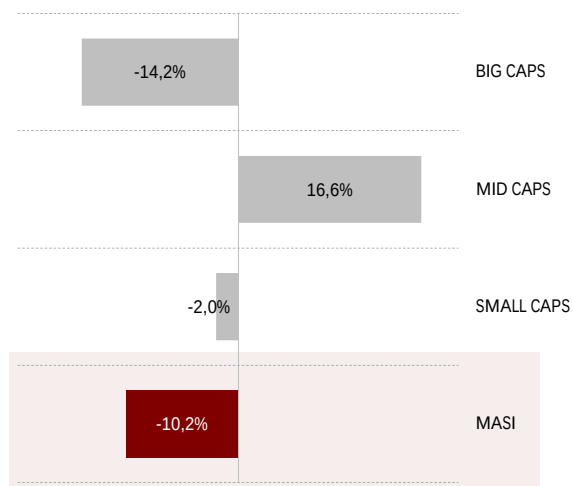


Evolution proformat du Dividende distribué au titre de 2019 (en MMAD)*



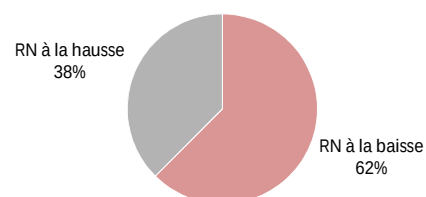
Variations du résultat net 2019 Big, Mid, Small Caps (*)

(*) Classification par capitalisation boursière

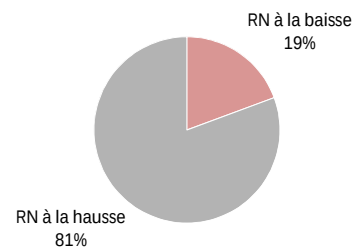


% des sociétés cotées ayant connu une amélioration du RN

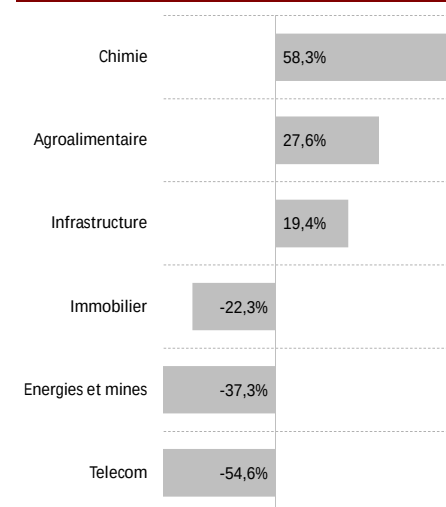
En 2018



En 2019



+ Fortes Hausse / Baisse du RN 2019 vs 2018 par secteur



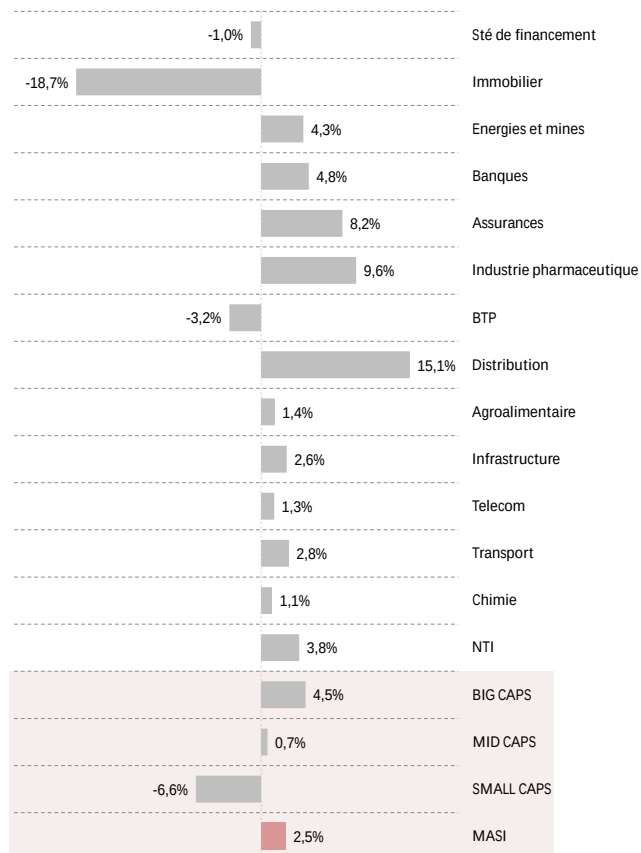
RESULTATS ANNUELS 2019

Société	Ticker	Type*	Chiffre d'affaires (MMAD)				Résultat d'exploitation (MMAD)				Résultat net (MMAD)				Dividendes (MMAD)		
			2017	2018	Δ%	2019	Δ%	2017	2018	Δ%	2019	Δ%	2017	2018	Δ%	2019	Δ%
Energie et Mines			21 107,7	23 564,9	11,6%	24 573,5	4,3%	3 491,6	2 384,3	-31,7%	2 230,8	-6,4%	2 888,4	1 829,8	-36,7%	1 147,7	-37,3%
CMT	CMT	C	444,6	518,7	16,7%	511,0	-1,5%	194,5	242,0	24,5%	227,2	-6,1%	164,6	201,3	22,3%	184,3	-8,5%
MANAGEM	MNG	C	5 199,5	4 356,5	-16,2%	4 553,3	4,5%	902,5	461,4	-48,9%	65,9	-85,7%	879,1	369,9	-57,9%	-426,8	NS
SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER	SMI	S	1 124,7	678,1	-39,7%	851,8	25,6%	324,7	-149,9	NS	112,6	NS	239,0	-178,8	NS	91,1	NS
AFRIQUIA GAZ	GAZ	C	4 424,1	5 531,2	25,0%	6 347,6	14,8%	769,5	884,9	15,0%	978,3	10,6%	573,6	655,6	14,3%	699,2	6,6%
TOTAL MAROC	TMA	C	9 914,8	12 480,4	25,9%	12 309,9	-1,4%	1 300,5	945,8	-27,3%	846,8	-10,5%	1 032,2	781,8	-24,3%	599,9	-23,3%
Immobilier			12 313,2	10 401,5	-15,5%	8 452,3	-18,7%	2 129,2	1 827,5	-14,2%	1 318,8	-27,8%	1 191,2	1 118,6	-6,1%	869,2	-22,3%
ADDOHA	ADH	C	5 916,5	4 062,3	-31,3%	3 479,8	-14,3%	1 008,8	632,3	-37,3%	610,6	-3,4%	763,9	376,6	-50,7%	335,6	-10,9%
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	ADI	C	3 015,7	3 279,9	8,8%	2 063,0	-37,1%	498,3	532,4	6,8%	112,2	-78,9%	174,5	302,3	73,2%	74,2	-75,4%
RISMA	RIS	C	1 458,8	1 551,1	6,3%	1 425,0	-8,1%	225,6	259,4	15,0%	264,3	1,9%	-86,4	101,1	NS	140,0	38,5%
BALIMA	BAL	S	45,0	45,5	1,2%	46,5	2,2%	9,4	9,0	-3,8%	10,9	20,6%	11,0	7,4	-32,1%	11,6	56,1%
RESIDENCES DAR SAADA S.A	RDS	C	1 860,1	1 440,0	-22,6%	1 380,7	-4,1%	383,1	387,7	1,2%	308,9	-20,3%	330,4	327,4	-0,9%	304,2	-7,1%
IMMORENTE	IMO	C	17,1	22,8	32,8%	57,3	151,4%	4,0	6,6	65,3%	11,9	78,5%	-2,1	3,7	NS	3,6	-3,9%
Agroalimentaire			27 180,9	24 444,5	-10,1%	24 787,1	1,4%	3 301,5	2 318,9	-29,8%	2 636,3	13,7%	2 086,4	966,5	-53,9%	1 233,4	27,6%
OULMES	OUL	C	1 951,3	1 566,8	-19,7%	1 710,1	9,1%	315,0	72,1	-77,1%	78,5	8,9%	189,5	15,8	-91,7%	12,1	-23,2%
BRASSERIE DU MAROC	SBM	C	2 425,7	2 585,0	6,6%	2 669,4	3,3%	553,9	584,3	5,5%	582,4	-0,3%	402,1	320,2	-20,4%	373,7	16,7%
COSUMAR	CSR	C	8 332,0	7 667,1	-8,0%	8 211,5	7,1%	1 529,8	1 450,0	-5,2%	1 455,5	0,4%	988,3	891,0	-9,8%	924,0	3,7%
DARI COUSPATE	DARI	S	581,4	569,8	-2,0%	604,0	6,0%	94,0	90,8	-3,4%	87,2	-4,0%	69,9	63,6	-8,9%	59,8	-6,0%
LESIEUR	LES	C	4 583,0	4 298,0	-6,2%	3 893,0	-9,4%	298,0	292,0	-2,0%	255,0	-12,7%	194,0	89,0	-54,1%	167,0	87,6%
UNIMER	UMR	C	1 372,3	1 473,1	7,4%	1 355,7	-8,0%	80,5	111,3	38,2%	92,9	-16,5%	81,3	46,8	-42,3%	24,5	-47,7%
CENTRALE DANONE	CDA	C	6 519,0	4 760,0	-27,0%	4 579,0	-3,8%	322,0	-414,0	NS	-59,0	NS	115,0	-538,0	NS	-423,0	NS
CARTIER SAADA	CRS	S	147,2	156,5	6,4%	146,4	-6,5%	9,0	12,1	34,9%	10,2	-15,1%	6,8	7,6	12,6%	5,8	-23,3%
MUTANDIS	MUT	C	1 269,0	1 368,1	7,8%	1 461,6	6,8%	99,4	120,4	21,1%	121,4	0,9%	49,6	70,4	42,1%	81,8	16,2%
BTP			18 830,7	18 751,5	-0,4%	18 148,8	-3,2%	4 649,1	4 615,5	-0,7%	4 777,3	3,5%	3 045,3	2 667,5	-12,4%	2 737,0	2,6%
AFRIC INDUSTRIES SA	AFI	S	42,3	39,2	-7,5%	43,1	10,0%	9,4	8,7	-7,0%	10,4	19,0%	6,8	6,3	-6,3%	7,3	14,7%
FENIE BROSSETTE	FBR	S	544,7	537,5	-1,3%	550,9	2,5%	2,8	-11,1	NS	-16,1	NS	-25,2	-53,0	NS	-59,9	NS
STOKVIS NORD AFRIQUE	SNA	C	626,4	650,2	3,8%	324,7	-50,1%	23,0	30,6	33,2%	-12,3	NS	-6,0	7,5	NS	-37,7	NS
REALISATIONS MECANIKES	SRM	S	373,1	354,5	-5,0%	361,3	1,9%	25,4	12,3	-51,7%	14,5	18,0%	13,0	4,0	-69,1%	5,3	30,9%
SONASID	SID	C	3 714,4	3 829,0	3,1%	3 622,1	-5,4%	109,5	29,0	-73,5%	22,3	-23,9%	43,7	12,8	-70,8%	-41,4	NS
CIMENTES DU MAROC	CMC	C	4 050,2	4 020,4	-0,7%	3 998,0	-0,6%	1 178,1	1 426,1	21,1%	1 481,0	3,8%	979,0	1 012,0	3,4%	1 065,2	5,3%
LAFAARGEHOLCIM MAROC	LHM	C	8 083,5	7 887,3	-2,4%	7 855,2	-0,4%	3 150,4	2 980,2	-5,4%	3 154,6	5,9%	1 927,4	1 584,0	-17,8%	1 700,7	7,4%
ALUMINIUM DU MAROC	ALM	S	848,9	908,7	7,1%	893,1	-1,7%	73,2	77,5	5,8%	60,3	-22,1%	58,4	57,4	-1,8%	60,1	4,8%
COLORADO	COL	S	547,2	524,6	-4,1%	500,5	-4,6%	77,3	62,2	-19,5%	62,8	0,8%	48,3	36,5	-24,3%	37,5	2,7%
Infrastructure			21 954,6	22 952,3	4,5%	23 546,7	2,6%	3 587,6	3 397,9	-5,3%	3 414,6	0,5%	1 469,8	1 174,0	-20,1%	1 401,8	19,4%
DELTA HOLDING	DHO	C	2 822,5	2 858,9	1,3%	2 953,1	3,3%	364,6	337,1	-7,6%	427,5	26,8%	210,8	216,5	2,7%	220,4	1,8%
ZELLIDJA	ZDJ	S	0,0	0,0	NS	0,0	NS	-0,2	-1,5	NS	-0,5	NS	20,9	-103,9	NS	-22,6	NS
NEXANS	NEX	C	1 643,0	1 795,6	9,3%	1 831,3	2,0%	47,8	82,0	71,5%	79,5	-3,0%	7,7	7,2	-6,3%	25,4	250,7%
DELATRE LEVIVIER	DLM	C	815,0	849,3	4,2%	409,5	-51,8%	6,6	-172,0	NS	-140,7	NS	16,9	-196,7	NS	-60,2	NS
STROC INDUSTRIE	STR	S	137,8	46,6	-66,2%	61,0	30,8%	-73,2	-126,0	NS	-79,0	NS	-104,5	-116,2	NS	-103,7	NS
Jet Contractors	JET	C	1 237,2	1 648,9	33,3%	1 712,2	3,8%	226,2	260,3	15,1%	245,3	-5,7%	104,4	127,0	21,6%	117,5	-7,4%
LYDEC	LYD	S	7 216,9	7 241,6	0,3%	7 461,6	3,0%	381,6	377,4	-1,1%	332,6	-11,9%	200,2	204,3	2,1%	168,6	-17,5%
REBAB	REB	S	0,0	0,0	NS	0,0	NS	-0,1	-0,1	NS	-0,3	NS	-0,4	-12,8	NS	2,2	NS
TAQA Morocco	TQM	C	8 082,1	8 511,4	5,3%	9 117,9	7,1%	2 573,1	2 640,8	2,6%	2 550,1	-3,4%	1 013,8	1 048,7	3,4%	1 054,2	0,5%
Transport			9 017,9	12 028,9	33,4%	12 369,8	2,8%	732,0	1 494,6	104,2%	1 744,3	16,7%	468,8	957,0	104,1%	1 135,6	18,7%
CTM	CTM	C	616,8	657,3	6,6%	655,3	-0,3%	74,3	83,9	12,9%	82,9	-1,2%	70,1	66,2	-5,5%	63,4	-4,2%
TIMAR	TIM	C	-	464,7	NS	496,7	6,9%	-	18,8	NS	19,1	1,2%	-	5,3	NS	5,9	10,6%
ENNAKL	NAKL	C	1 443,7	1 305,4	-9,6%	1 590,7	21,9%	85,1	88,0	3,4%	136,7	55,6%	100,6	67,8	-32,6%	76,8	13,3%
AUTO HALL	ATH	C	5 054,6	4 811,6	-4,8%	4 424,2	-8,1%	379,5	311,4	-18,0%	325,3	4,5%	166,8	149,6	-10,3%	158,6	6,0%
AUTO NEJMA	NEJ	S	1 902,8	2 041,7	7,3%	2 293,5	12,3%	193,1	168,4	-12,8%	242,3	44,4%	131,3	112,4	-14,4%	159,2	41,7%
MARSA MAROC	MSA	C	2 554,5	2 748,2	7,6%	2 909,4	5,9%	761,0	824,1	8,3%	937,1	13,7%	599,1	555,6	-7,3%	671,6	20,9%
NTI			3 170,7	3 304,1	4,2%	3 431,2	3,8%	316,2	356,6	12,8%	382,0	7,1%	168,8	179,2	6,2%	205,1	14,4%
HPS	HPS	C	535,2	616,7	15,2%	683,7	10,9%	90,5	110,9	22,6%	128,9	14,4%	71,1	92,2	29,8%	93,8	1,7%
INVOLYS	INV	S	48,7	43,4	-10,8%	38,1	-12,2%	5,1	6,5	28,8%	0,9	-85,7%	4,5	7,6	69,4%	3,8	-50,2%
DISWAY	DWAY	C	1 672,5	1 682,3	0,6%	1 622,5	-3,6%	108,8	91,3	-16,1%	105,2	15,2%	60,3	30,0	-50,3%	68,2	127,3%
M2M	M2M	C	176,5	185,2	4,9%	194,2	4,9%	44,2	57,7	30,3%	65,5	13,7%	14,5	30,0	107,0%	34,7	15,6%
S2M	S2M	S	214,3	229,6	7,2%	193,4	-15,8%	34,7	32,0	-7,9%	6,2	-80,7%	19,5	20,3	4,0%	-27,9	NS
IBMC	IBMC	S	51,8	25,8	-50,2%	34,5	33,7%	-27,0	-22,7	NS	-13,4	NS	-41,1	-50,5	NS	-26,3	NS
MICRODATA	MIC	S	471,8	521,1	10,5%	664,7	27,6%	59,8	80,9	35,2%	90,7	12,1%	40,0	49,6	24,0%	58,9	18,7%
Chimie			1 192,6	1 252,6	5,0%	1 266,5	1,1%	92,0	97,3	5,8%	137,8	41,6%	97,1	41,7	-57,1%	66,0	58,3%
MAGHREB OXYGENE	MOX	C	248,0	238,6	-3,8%	240,3	0,7%	21,0	18,4	-12,4%	20,6	1,2%	13,1	13,3	1,3%	14,7	10,4%
SNP	SNP	C	875,7	935,5	6,8%	943,9	0,9%	92,6	91,0	-1,7%	117,7	29,3%	76,6	39,8	-48,1%	57,1	43,7%
MED PAPER	MDP	S	68,9	78,5	14,0%	82,2	4,8%	-21,6	-12,1	NS	-0,5	NS	7,4	-11,4	NS	-5,9	NS
Ind. Pharma			1 926,2	2 035,3	5,7%	2 231,1	9,6%	329,7	320,8	-2,7%	410,2	27,9%	216,0	256,1	18,6%	266,5	4,1%
PROMOPHARM	PRO	S	511,2	444,5	-13,0%	522,5	17,5%	102,0	54,7	-46,4%	91,2	66,7%	65,8	38,7	-41,1%	52,1	34,5%
SOTHEMA	SOT	S	1 415,0	1 590,8	12,4%	1 708,7	7,4%	227,7	266,1	16,9%	318,9	19,9%	150,2	217,3	44,7%	214,3	1,4%
Telecom			34 963,0	36 032,0	3,1%	36 517,0	1,3%	10 278,0	11 041,0	7,4%	8 221,0	-25,5%	5 706,0	6 010,0	5,3%	2 726,0	-54,6%
MAROC TELECOM	IAM	C	34 963,0	36 032,0	3,1%	36 517,0	1,3%	10 278,0	11 041,0	7,4%	8 221,0	-25,5%	5 706,0	6 010,0	5,3%	2 726,0	-54,6%
Distribution			8 274,6	9 033,0	9,2%	10 395,8	15,1%	354,4	426,7	20,4%	465,7	9,2%	237,9	285,2			

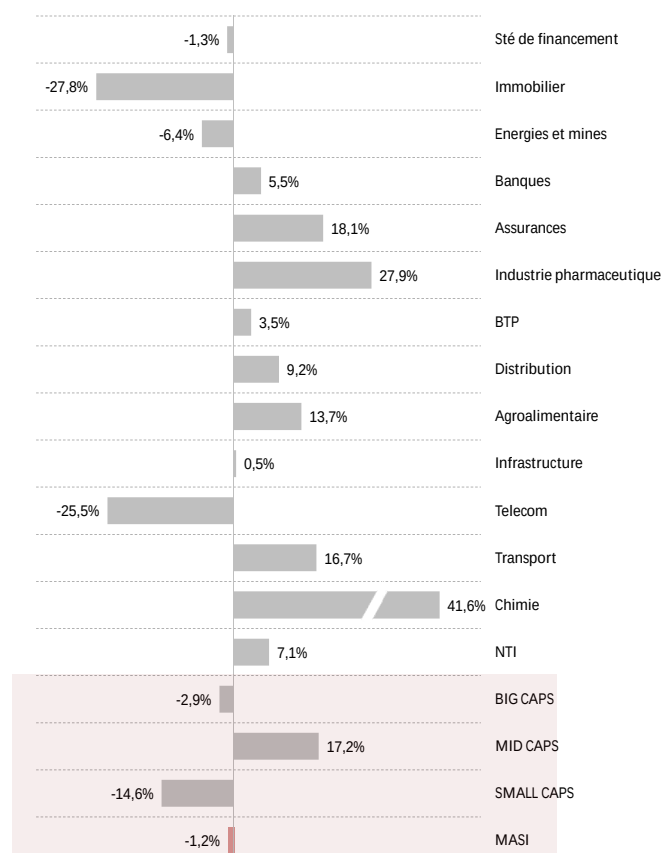
RESULTATS ANNUELS 2019

Analyse globale du marché et par secteur

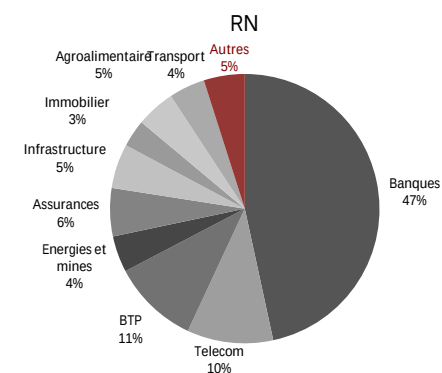
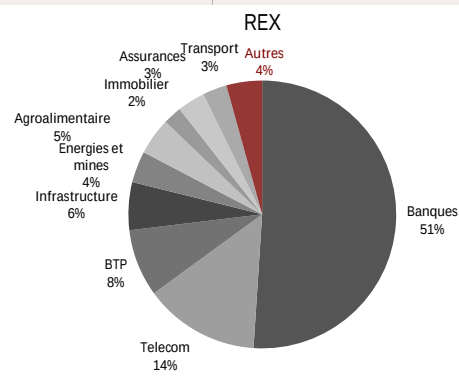
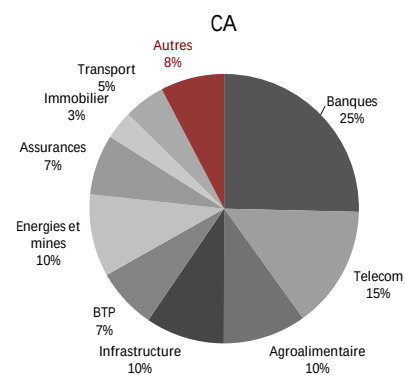
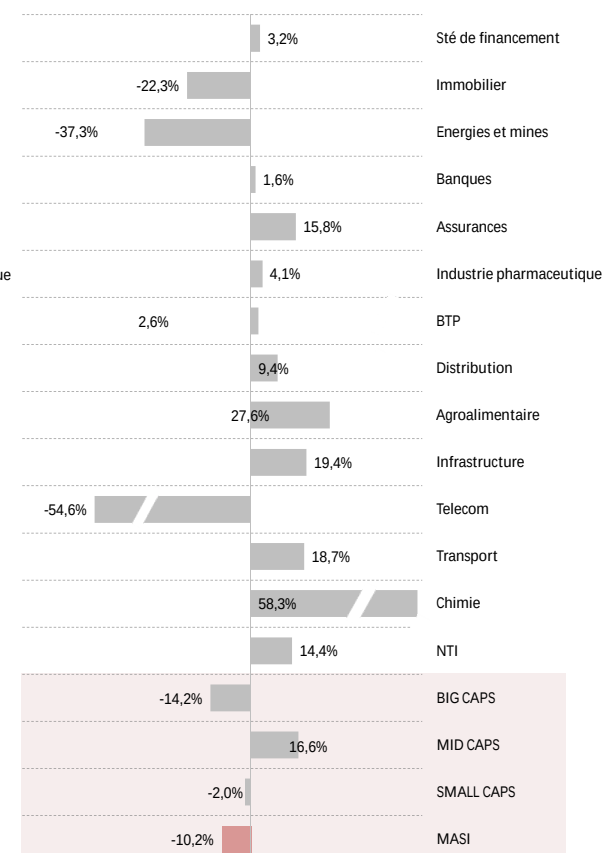
Variation du Chiffre d'affaires 19/18



Variation du Résultat d'exploitation 19/18



Variation du Résultat net 19/18



RESULTATS SEMESTRIELS 2020

RESULTATS SEMESTRIELS S1 2020

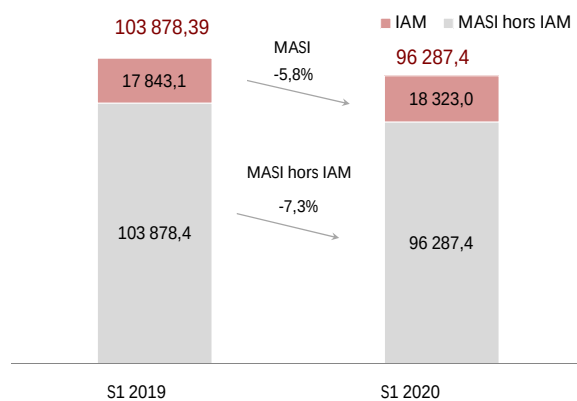
Société	Ticker	Type*	Chiffre d'affaires (MMAD)				Résultat d'exploitation (MMAD)				Résultat net (MMAD)						
			S1-2018	S1-2019	Δ%	S1-2020	Δ%	S1-2018	S1-2019	Δ%	S1-2020	Δ%	S1-2018	S1-2019	Δ%	S1-2020	Δ%
Energie et Mines			10 928,1	12 179,5	11,5%	10 399,8	-14,6%	1 428,3	949,3	-33,5%	553,4	-41,7%	1 033,5	620,0	-40,0%	317,2	-48,8%
CMT	CMT	C	290,0	250,0	-13,8%	190,0	-24,0%	155,0	112,2	-27,6%	54,1	-51,8%	131,9	91,2	-30,9%	41,6	-54,4%
MANAGEM	MNG	C	2 470,0	2 160,0	-12,6%	2 378,0	10,1%	394,0	-74,0	NS	279,0	NS	231,0	-139,0	NS	98,0	NS
SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER	SMI	S	344,0	424,0	23,3%	440,0	3,8%	-93,0	60,0	NS	59,0	-1,7%	-102,0	45,0	NS	61,0	35,6%
AFRIQUA GAZ	GAZ	C	2 125,0	3 312,9	55,9%	2 958,6	-10,7%	416,0	465,2	11,8%	65,3	-86,0%	322,0	347,2	7,8%	48,1	-86,1%
TOTAL MAROC	TMA	C	5 699,1	6 032,6	5,9%	4 433,2	-26,5%	556,3	385,9	-30,6%	96,1	-75,1%	450,6	275,6	-38,8%	68,5	-75,2%
Immobilier			5 556,6	4 428,9	-20,3%	1 957,6	-55,8%	1 002,5	867,2	-13,5%	-127,4	NS	674,5	596,6	-11,6%	-164,8	NS
ADDOHA	ADH	C	2 562,0	2 017,0	-21,3%	437,5	-78,3%	466,0	427,5	-8,3%	-165,7	NS	415,0	340,5	-18,0%	-80,0	NS
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	ADI	C	1 797,6	1 054,0	-41,4%	668,0	-36,6%	289,5	159,9	-44,8%	70,2	-56,1%	112,3	93,0	-17,2%	9,0	-90,3%
RISMA	RIS	C	753,0	700,5	-7,0%	326,5	-53,4%	117,0	126,2	7,9%	-44,9	NS	43,0	64,8	50,7%	-68,7	NS
BALIMA	BAL	S	22,0	23,3	5,9%	23,0	-1,3%	5,0	6,2	24,0%	7,8	25,8%	4,0	7,4	85,0%	6,1	-17,6%
RESIDENCES DAR SAADA S.A	RDS	C	412,0	616,0	49,5%	473,0	-23,2%	124,0	139,9	12,8%	-7,3	NS	101,0	83,7	-17,1%	-36,1	NS
IMMORENTE	IMO	C	10,0	18,1	81,0%	29,6	63,5%	1,0	7,5	650,0%	12,6	68,0%	-0,8	7,2	NS	4,9	-31,9%
Agroalimentaire			11 601,3	9 461,4	-18,4%	9 328,4	-1,4%	1 056,9	1 148,2	8,6%	1 053,0	-8,3%	664,5	679,0	2,2%	435,5	-35,9%
OULMES	OUL	C	737,9	798,5	8,2%	629,7	-21,1%	36,3	43,3	19,3%	-29,0	NS	9,7	8,7	-10,5%	-76,1	NS
BRASSERIE DU MAROC	SBM	C	925,0	982,0	6,2%	878,0	-10,6%	157,0	161,0	2,5%	116,0	-28,0%	101,0	95,0	-5,9%	33,0	-65,3%
COSUMAR	CSR	C	3 787,0	4 104,0	8,4%	4 260,0	3,8%	689,0	691,4	0,3%	692,7	0,2%	491,0	407,0	-17,1%	367,0	-9,8%
DARI COUSPATE	DARI	S	277,0	286,0	3,2%	329,1	15,1%	44,0	44,4	0,9%	47,5	7,0%	32,0	33,5	4,7%	31,7	-5,4%
LESIEUR	LES	C	1 915,0	1 943,0	1,5%	2 066,0	6,3%	119,0	121,0	1,7%	143,0	18,2%	93,0	89,0	-4,3%	63,0	-29,2%
UNIMER	UMR	C	699,0	664,9	-4,9%	482,6	-27,4%	50,0	23,1	-53,7%	24,5	5,8%	23,0	8,4	-63,4%	-16,1	NS
CENTRALE DANONE	CDA	C	2 618,0	0,0	NS	0,0	NS	-94,0	0,0	NS	0,0	NS	-115,0	0,0	NS	0,0	NS
MUTANDIS	MUT	C	642,4	683,0	6,3%	683,0	0,0%	55,6	64,0	15,1%	58,3	-9,0%	29,7	37,4	25,7%	32,9	-11,9%
BTP			9 090,8	9 131,3	0,4%	6 980,8	-23,6%	2 370,4	2 480,0	4,6%	1 914,6	-22,8%	1 535,9	1 491,9	-2,9%	561,0	-62,4%
AFRIC INDUSTRIES SA	AFI	S	19,0	22,5	18,3%	17,2	-23,6%	4,1	5,3	29,3%	3,5	-34,0%	3,0	3,8	26,7%	2,6	-31,6%
FENIE BROSETTE	FBR	S	267,0	286,0	7,1%	180,0	-37,1%	5,8	-10,0	NS	-15,5	NS	-3,7	-48,6	NS	-18,8	NS
STOKVIS NORD AFRIQUE	SNA	C	193,9	179,6	-7,4%	107,3	-40,3%	3,0	2,8	-6,7%	-3,1	NS	-6,5	-4,1	NS	-9,3	NS
REALISATIONS MECANQUES	SRM	S	123,2	190,9	55,0%	90,9	-52,4%	-7,9	0,1	NS	-0,1	NS	-11,2	-3,5	NS	-3,5	NS
SONASID	SID	C	1 950,0	1 814,0	-7,0%	1 204,0	-33,6%	51,5	25,0	-51,5%	-10,0	NS	35,0	23,0	-34,3%	-27,0	NS
CIMENTS DU MAROC	CMA	C	1 944,0	2 059,5	5,9%	1 691,7	-17,9%	739,0	726,6	-1,7%	526,1	-27,6%	573,0	499,6	-12,8%	190,2	-61,9%
LAFARGEHOLCIM MAROC	LHM	C	3 889,0	3 896,0	0,2%	3 185,0	-18,2%	1 494,0	1 652,0	10,6%	1 411,0	-14,6%	889,0	965,0	8,5%	431,0	-55,3%
ALUMINIUM DU MAROC	ALM	S	450,8	436,8	-3,1%	329,3	-24,6%	43,9	40,5	-7,8%	7,8	-80,7%	33,6	33,8	0,5%	6,1	-82,1%
COLORADO	COL	S	253,9	246,0	-3,1%	175,5	-28,7%	37,0	37,8	2,1%	-5,1	NS	23,7	22,9	-3,4%	-10,2	NS
Infrastructure			10 967,9	11 229,4	2,4%	10 073,2	-10,3%	2 130,3	1 787,1	-16,1%	1 329,4	-25,6%	867,8	781,1	-10,0%	512,0	-34,5%
DELTA HOLDING	DHO	C	1 285,8	1 352,0	5,1%	1 134,0	-16,1%	147,5	210,5	42,7%	135,8	-35,5%	122,9	110,5	-10,1%	90,0	-18,6%
ZELLIDJA	ZDJ	S	0,1	0,1	24,1%	0,0	NS	-0,6	-0,6	NS	-0,6	NS	-0,9	-8,8	NS	-13,9	NS
NEXANS	NEX	C	854,6	949,5	11,1%	886,4	-6,7%	44,3	55,1	24,4%	46,2	-16,2%	17,2	25,5	48,0%	14,2	-44,3%
DELATTRE LEVIVIER	DLM	C	339,3	0,0	NS	0,0	NS	32,1	0,0	NS	0,0	NS	8,6	0,0	NS	0,0	NS
STROC INDUSTRIE	STR	S	0,0	0,0	NS	0,0	NS	0,0	0,0	NS	0,0	NS	0,0	0,0	NS	0,0	NS
Jet Contractors	JET	C	852,0	822,7	-3,4%	655,8	-20,3%	143,0	153,2	7,1%	57,8	-62,3%	73,0	77,9	6,7%	20,6	-73,6%
LYDEC	LYD	S	3 464,0	3 593,0	3,7%	3 381,0	-5,9%	448,0	125,9	-71,9%	-9,8	NS	104,0	69,0	-33,6%	-25,9	NS
REBAB	REB	C	0,1	0,0	-10,0%	0,0	-48,9%	0,0	0,0	NS	0,0	NS	0,0	0,0	NS	-0,9	NS
TQA Morocco	TQM	C	4 172,0	4 512,0	8,1%	4 016,0	-11,0%	1 316,0	1 243,0	-5,5%	1 100,0	-11,5%	543,0	507,0	-6,6%	428,0	-15,6%
Transport			5 988,1	5 795,7	-3,2%	4 445,6	-23,3%	794,1	851,8	7,3%	504,0	-40,8%	605,0	558,0	-7,8%	55,1	-90,1%
CTM	CTM	C	293,6	299,0	1,8%	174,0	-41,8%	24,0	25,8	7,6%	-50,7	NS	18,9	14,4	-23,7%	-44,9	NS
TIMAR	TIM	C	244,0	256,8	NS	201,9	-21,4%	9,2	13,9	NS	1,7	-87,8%	4,0	7,4	NS	-2,4	NS
ENNAKL	NAKL	C	662,5	725,6	9,5%	538,7	-25,8%	53,9	74,5	38,2%	40,2	-46,0%	84,1	44,6	-47,0%	18,6	-58,3%
AUTO HALL	ATH	C	2 413,0	2 116,0	-12,3%	1 235,7	-41,6%	165,0	157,9	-4,3%	15,9	-89,9%	128,0	77,1	-39,8%	-28,6	NS
AUTO NEJMA	NEJ	S	984,0	951,3	-3,3%	841,4	-11,6%	73,0	108,5	48,7%	64,5	-40,6%	45,0	71,3	58,4%	39,1	-45,2%
MARSA MAROC	MSA	C	1 391,0	1 447,0	4,0%	1 454,0	0,5%	469,0	471,2	0,5%	432,4	-8,2%	325,0	343,2	5,6%	73,3	-78,6%
NTI			1 701,1	1 672,7	-1,7%	1 686,6	0,8%	177,7	163,2	-8,2%	179,0	9,7%	103,2	107,7	4,4%	106,8	-0,8%
HPS	HPS	C	280,0	321,6	14,9%	318,6	-0,9%	46,0	61,6	33,9%	56,3	-8,6%	42,0	49,5	17,9%	40,3	-18,6%
INVOLYS	INV	S	24,9	19,8	-20,5%	19,0	-4,0%	6,6	0,8	-87,9%	2,7	237,5%	4,8	1,9	-60,4%	1,1	-42,1%
DISWAY	DWAY	C	870,9	801,0	-8,0%	825,0	3,0%	51,6	60,0	16,3%	62,0	3,3%	23,0	41,0	78,3%	44,0	7,3%
M2M	M2M	C	91,3	0,0	NS	0,0	NS	28,7	0,0	NS	0,0	NS	17,0	0,0	NS	0,0	NS
S2M	S2M	S	106,4	102,1	-4,0%	99,0	-3,0%	13,4	-4,6	NS	-11,4	NS	6,7	-9,6	NS	-22,5	NS
IBMC	IBMC	S	14,0	16,9	20,7%	6,1	-63,9%	-9,0	-7,0	NS	-3,0	NS	-15,0	-10,1	NS	-5,0	NS
MICRODATA	MIC	S	313,6	411,3	31,2%	418,9	1,8%	40,4	52,4	29,7%	72,4	38,2%	24,7	35,0	41,7%	48,9	39,7%
Chimie			632,2	632,5	0,1%	537,4	-15,0%	52,1	58,6	12,5%	52,2	-10,9%	22,3	32,0	43,8%	29,6	-7,5%
MAGHREB OXYGENE	MOX	C	120,4	119,4	-0,8%	110,7	-7,3%	10,1	11,0	8,9%	1,1	-90,0%	6,3	8,4	34,2%	2,7	-67,9%
SNP	SNP	C	478,0	474,7	-0,7%	403,7	-15,0%	51,0	51,4	0,8%	57,1	11,1%	21,0	30,5	45,2%	34,8	14,1%
MED PAPER	MDP	S	33,8	38,4	13,7%	23,0	-40,2%	-9,0	-3,8	NS	-6,0	NS	-5,0	-6,9	NS	-7,9	NS
Ind. Pharma			964,5	1 080,9	12,1%	1 096,4	1,4%	134,0	176,5	31,7%	214,6	21,5%	125,8	118,5	-5,8%	130,3	9,9%
PROMOPHARM	PRO	S	199,5	240,0	20,3%	256,3	6,8%	16,0	35,5	122,2%	33,2	-6,7%	8,8	22,3	153,9%	19,2	-14,0%
SOTHEMA	SOT	S	765,0	840,9	9,9%	840,1	-0,1%	118,0	141,0	19,5%	181,4	28,7%	117,0	96,2	-17,8%	111,1	15,5%
Telecom			17 939,0	17 843,1	-0,5%	18 323,0	2,7%	5 549,0	5 862,0	5,6%	5 836,0	-0,4%	3 001,0	3 022,0	0,7%	1 969,0	-34,8%
MAROC TELECOM	IAM	C	17 939,0	17 843,1	-0,5%	18 323,0	2,7%	5 549,0	5 862,0	5,6%	5 836,0	-0,4%	3 001,0	3 022,0	0,7%	1 969,0	-34,8%
Distribution			4 165,0	5 284,5	26,9%	4 779,3	-9,6%	188,0	197,8	5,2%	237,2	19,9%	139,0	167,5	20,5%	191,4	14,2%
LABEL VIE	LBV	C	4 165,0	5 284,5	26,9%	4 779,3	-9,6%	188,0	197,8	5,2%	237,2	19,9%	139,0	167,5	20,5%	191,4	14,2%

Société	Ticker		Produit net Bancaire (MMAD)				Résultat d'exploitation (MMAD)				Résultat net (MMAD)						
Banques			29 983,9	31 468,2	5,0%	33 581,2	6,7%	11 856,2	11 848,5	-0,1%	5 336,1	-55,0%	6 419,8	6 550,7	2,0%	2 767,3	-57,8%
ATTIJARIWAFABANK	ATW	C	11 294,0	11 776,7	4,3%	12 382,8	5,1%	5 021,0	5 357,0	6,7%	2 692,2	-49,7%	2 797,0	2 934,8	4,9%	1 248,4	-57,5%
BMCE BANK	BCE	C	6 499,9	6 978,6	7,4%	7 039,5	0,9%	2 751,9	2 251,8	-18,2%	809,7	-64,0%	1 125,2	1 170,4	4,0%	373,0	-68,1%
BANQUE POPULAIRE	BCP	C	8 387,0	8 786,0	4,8%	10 003,5	13,9%	2 812,3	3 001,3	6,7%	1 603,8	-46,6%	1 600,0	1 647,0	2,5%	1 015,0	-38,1%
BMCI	BCI	C	1 533,0	1 536,2	0,2%	1 553,9	1,2%	535,0	548,9	2,6%	143,3	-73,9%	345,0	353,0	2,3%	61,4	-82,6%
CIH	CIH	C	1 100,0	1 195,2	8,7%	1 402,8	17,4%	319,0	238,5	-25,2%	24,5	-89,7%	289,2	151,2	-47,7%	45,7	-69,8%
CREDIT DU MAROC	CDM	C	1 170,0	1 195,7	2,2%	1 198,7	0,3%	417,0	450,9	8,1%	62,5	-86,1%	263,4	300,6	14,1%	23,7	-92,1%
Sté de financement			814,6	837,6	2,8%	750,7	-10,4%	400,6	499,7	24,7%	325,2	-34,9%	237,1	241,0	1,6%	74,6	-69,0%
EQDOM	EQD	S	278,3	278,0	-0,1%	256,0	-7,9%	155,0	125,0	-19,4%	57,8	-53,8%	83,9	80,0	-4,6%	33,4	-58,2%
MAGHREBAIL	MAB	S	207,5	187,7	-9,5%	189,5	1,0%	83,6	144,0	72,2%	147,8	2,6%	50,1	53,3	6,4%	8,4	-84,2%
MAROC LEASING	MLE	S	141,8	151,0	6,5%	122,7	-18,7%	55,0	118,6	115,6%	89,6	-24,5%	34,6	35,4	2,3%	14,6	-58,8%
SALAFIN	SLF	S	187,0	220,9	18,1%	182,5	-17,4%	107,0	112,1	4,7%	30,7	73,2%	68,5	72,3	5,5%	18,2	-74,9%

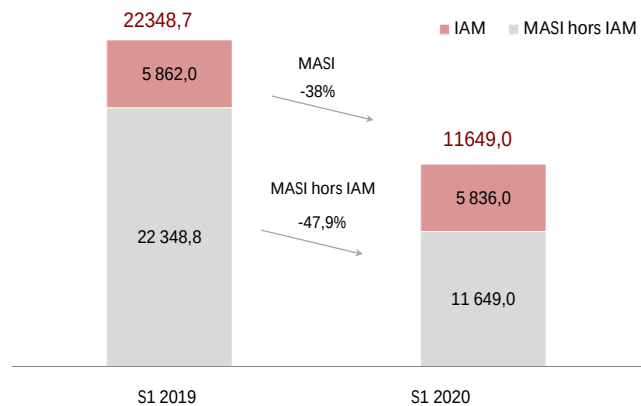
RESULTATS SEMESTRIELS S1 2020

CHIFFRES CLES

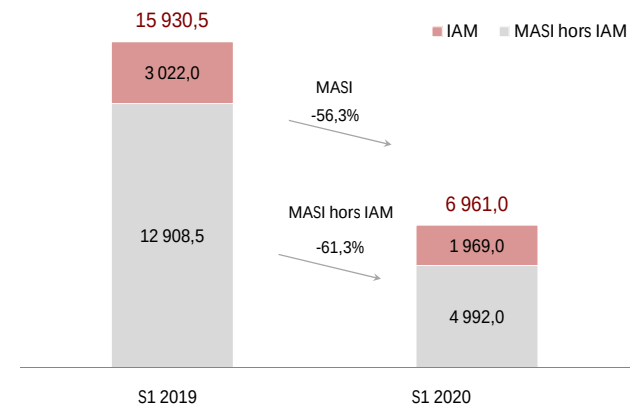
Evolution du CA marché S1 2020 (en MMAD)



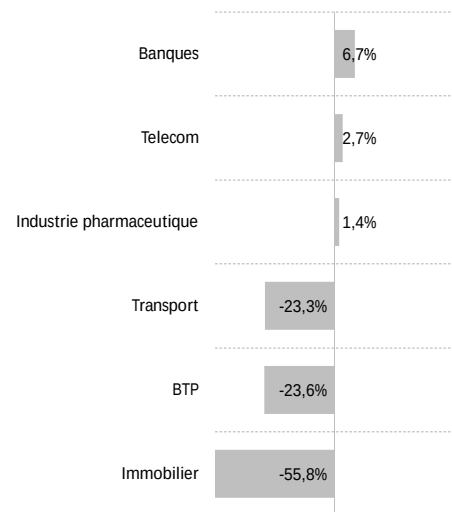
Evolution du REX marché S1 2020 (en MMAD)



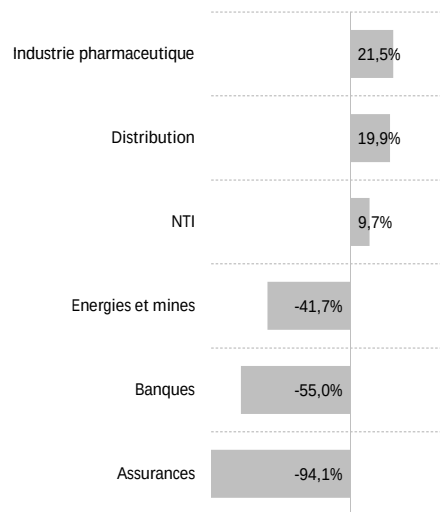
Evolution du Résultat net marché S1 2020 (en MMAD)



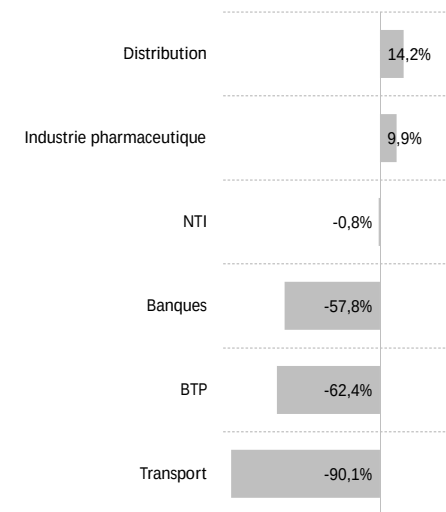
Fortes Hausse/Baisse du CA S1-2020 vs S1-2019 par secteur



Fortes Hausse/Baisse du REX S1-2020 vs S1-2019 par secteur



Fortes Hausse/Baisse du RN S1-2020 vs S1-2019 par secteur

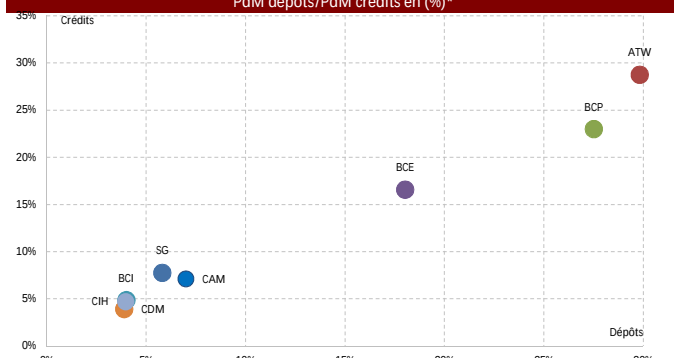


FICHES VALEURS

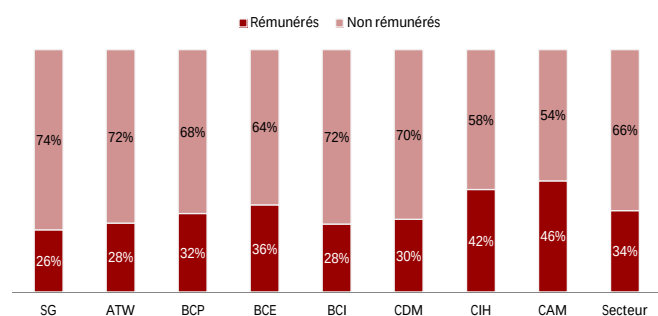
BANQUES

SECTEUR BANCAIRE

PdM dépôts/PdM crédits en (%) *

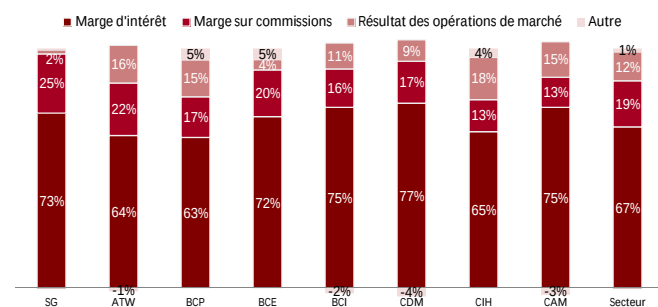


Répartition des dépôts en (%)



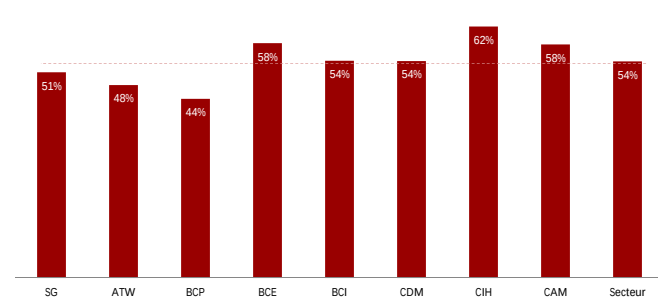
Source: Etats financiers IFRS 2019 + CTS

Répartition du PNB en (%)



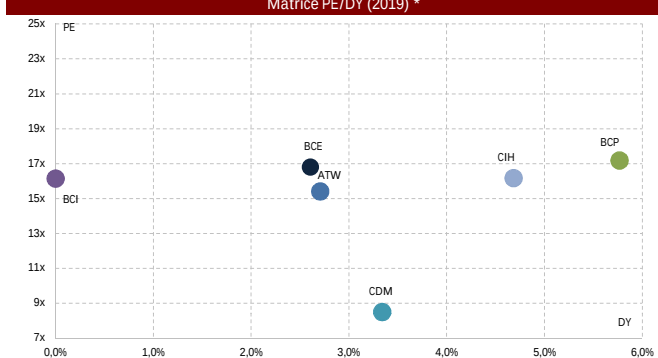
Source: Etats financiers IFRS 2019 + CTS

Coefficient d'exploitation

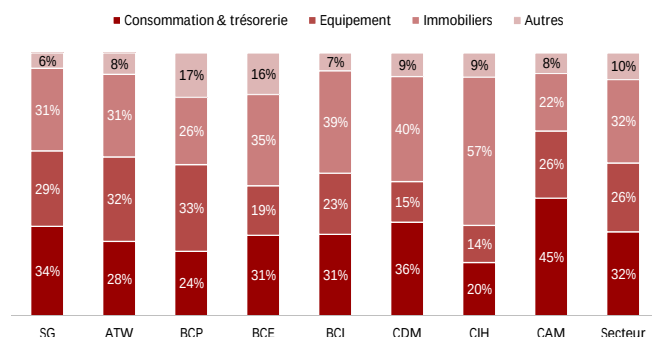


Source: Etats financiers IFRS 2019 + CTS

Matrice PE/DY (2019) *

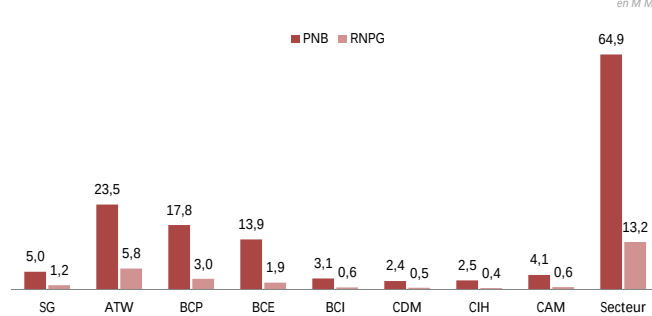


Répartition des crédits



Source: Etats financiers IFRS 2019 + CTS

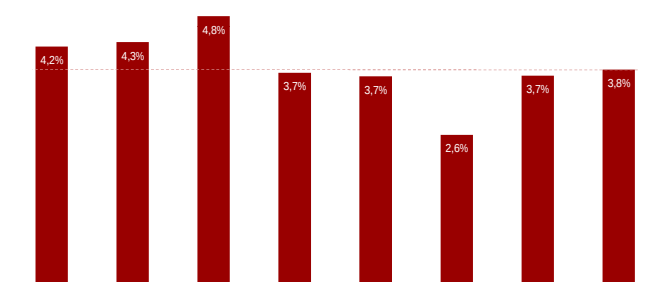
PNB et RNPG



en M MAD

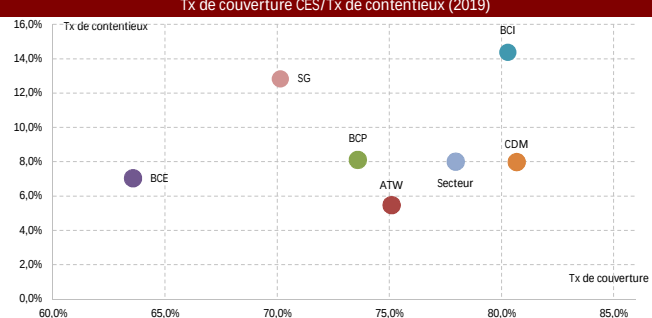
Source: Etats financiers IFRS 2019 + CTS

Marge d'intermédiation en (%)



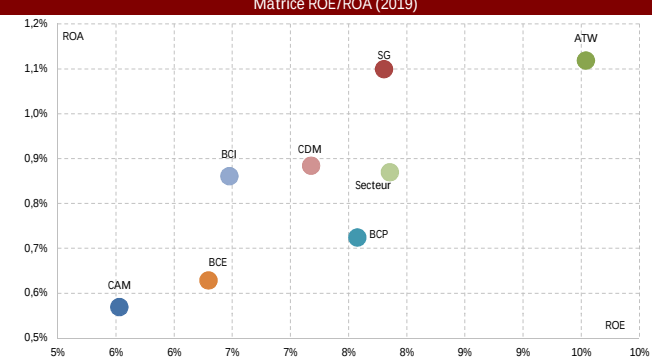
Source: Etats financiers IFRS 2019 + CTS

Tx de couverture CES/Tx de contentieux (2019)



Source: Etats financiers IFRS 2019 + CTS

Matrice ROE/ROA (2019)



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ATW	ATW	ATW	18,05%	23 666

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ATW	15,12x	19,49x	3,22%	1,24%
BANQUES	15,78x	-	4,02%	-
MA SI	19,77x	-	3,50%	-

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

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ATW	87 931 206	1,20	24,02%	-1,00%
BANQUES	190 666 641	1,13	23,44%	-0,74%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ATTIJARIWAFABANK	-4,56%	2,95%	-15,35%	-16,85%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BANQUES	-4,32%	2,29%	-13,92%	-15,43%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	14 235 603	11 502 724	12 186 555	12 844 431
Variation en %		-19,2%	5,9%	5,4%
Charges générales d'exp.	4 285 514	4 507 747	4 717 433	4 934 794
Dot. net. des rep. pr CES	1 356 242	751 779	1 083 335	961 771
RBE	10 111 708	7 304 093	7 539 982	7 982 404
Résultat net	6 935 048	4 158 009	4 603 983	4 840 113
Variation en %		-40,0%	10,7%	5,1%
Encours net Crédits	174 926 696	179 237 875	192 683 277	199 389 610
Part de marché Crédit	28,0%	29,6%	25,1%	24,7%
Encours net Dépôts	208 833 653	225 368 841	234 507 881	233 128 874
Part de marché Dépôt	29,5%	30,6%	25,3%	24,4%
Fonds Propres globaux	48 090 920	50 357 322	52 540 499	56 653 404
Encours Dettes sub.	12 770 020	13 319 651	11 042 935	13 043 905
Total Bilan	299 526 625	319 371 242	350 620 081	360 797 755

Ratios financiers				
	2016	2017	2018	2019
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	94,89%	90,44%	91,88%	96,48%
Marge d'intermédiation	3,98%	4,13%	4,25%	4,22%
Coefficient d'exploitation	46,47%	46,11%	47,89%	47,81%
ROE	9,28%	9,57%	9,80%	9,54%
ROE hors dettes subord.	12,25%	12,77%	12,77%	12,26%
ROA	1,13%	1,19%	1,16%	1,12%

Ratios de Risque en Agrégé				
	2016	2017	2018	2019
Taux de contentieux	6,29%	6,02%	5,96%	5,48%
Taux de provisionnement	71,15%	73,08%	64,68%	75,09%
Charge de risque nette	0,56%	0,50%	0,39%	0,42%
Ratio de solvabilité	-	-	-	-

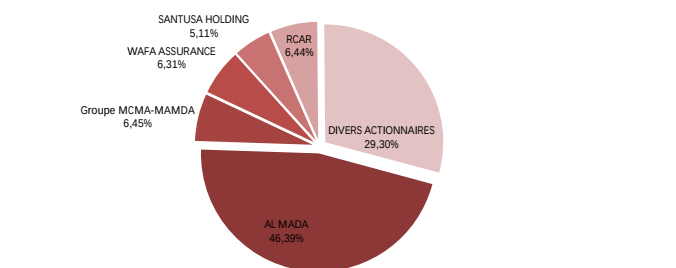
P/E et DY glissants				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ATW	15,12x	19,49x	3,22%	1,24%
BCE	16,02x	21,45x	3,24%	0,00%
BCP	16,86x	22,73x	6,40%	1,12%
BCI	14,90x	21,52x	0,00%	1,55%
CIH	17,26x	28,17x	5,39%	1,54%
CDM	9,84x	23,64x	4,07%	0,79%

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
Secteur	15,53x	-	4,02%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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

C: Cf. Consensus en annexe

Actionariat au 30/06/2020	Nombre d'actions	209 859 679
---------------------------	------------------	-------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ATTIJARIWAFABANK	12 370	22 199	23 666	30 018
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
BANQUES	18 928	41 263	37 048	49 290

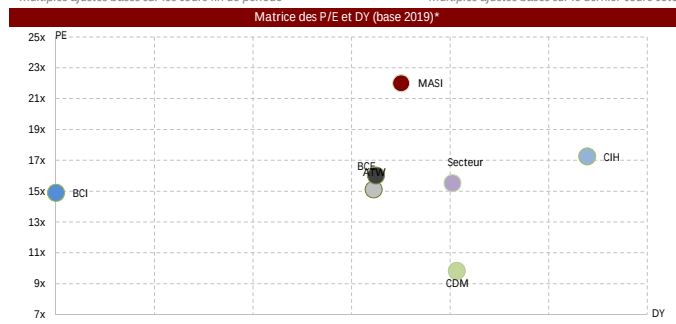
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	19 673 326	21 644 777	22 370 717	23 472 777
Variation en %		10,02%	3,35%	4,93%
Charges générales d'exp.	8 246 893	9 043 552	9 647 858	9 678 920
Coût du risque	2 001 359	2 168 124	1 723 565	1 589 044
RBE	10 530 428	11 663 932	11 657 609	12 249 667
RNPG	4 757 420	5 390 902	5 706 130	5 816 006
Variation en %		13,3%	5,8%	1,9%
Encours net Crédits	271 627 179	285 995 046	305 059 677	323 752 579
Variation en %		5,3%	6,7%	6,1%
Encours net Dépôts	286 264 527	316 210 403	332 005 586	335 576 694
Variation en %		10,5%	5,0%	1,1%
Fonds Propres PG	54 278 893	58 344 153	58 117 149	63 830 714
Encours Dettes sub.	13 565 244	14 645 903	12 466 102	14 621 834
Total Bilan	428 766 067	475 660 126	506 925 716	532 601 713

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	26,49	28,04	27,71	-
Variation en %		5,8%	-1,1%	-
ANPA (en MAD)	286,67	285,55	304,16	-
Variation en %		-0,4%	6,5%	-
DPA (en MAD)	12,5	13,0	13,5	-
Variation en %		4,0%	3,8%	-
P/E	-	16,16x	18,01x	19,49x
P/B	-	1,59x	1,64x	1,68x
DY	-	2,87%	2,71%	1,24%
Pay Out	47,2%	46,4%	48,7%	-

* 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%	4 194
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
BCE	16,02x	21,45x	3,24%	0,00%
BANQUES	15,78x	-	4,02%	-
MASI	19,77x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BCE	30 789 596	1,15	23,65%	-3,98%
BANQUES	190 666 641	1,13	23,44%	-0,74%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-7,28%	-1,87%	-21,62%	-35,45%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BANQUES	-4,32%	2,29%	-13,92%	-15,43%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	6 136 373	6 208 130	6 019 305	6 476 729
Variation en %		1,2%	-3,0%	7,6%
Charges générales d'exp.	3 493 169	3 621 263	3 594 893	3 645 941
Dot. net. des rep. pr CES	598 491	634 938	789 302	909 791
RBE	2 696 248	2 708 172	2 640 329	2 953 480
Résultat net	1 324 971	1 488 137	1 343 656	1 371 849
Variation en %		12,3%	-9,7%	2,1%
Encours net Crédits	115 990 730	117 240 319	109 721 074	116 625 100
Part de marché Crédit	18,5%	19,0%	14,3%	14,4%
Encours net Dépôts	131 124 421	135 815 145	128 759 406	134 441 241
Part de marché Dépôt	19,6%	19,2%	13,9%	14,1%
Fonds Propres globaux	24 709 660	26 683 739	25 294 339	29 435 162
Encours Dettes sub.	10 085 536	11 447 182	9 584 871	9 590 170
Total Bilan	204 922 306	205 243 937	188 110 428	200 965 230

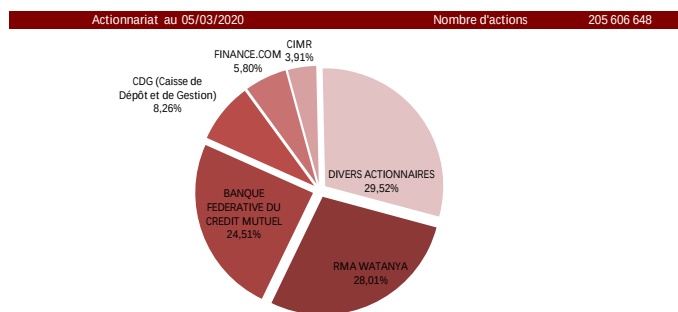
Ratios financiers				
	2016	2017	2018	2019
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	94,59%	92,47%	93,16%	92,03%
Marge d'intermédiation	4,70%	4,65%	4,61%	4,76%
Coefficient d'exploitation	56,78%	58,07%	59,06%	58,18%
ROE	7,48%	6,85%	6,19%	6,29%
ROE hors dettes subord.	11,54%	10,86%	9,60%	9,18%
ROA	0,70%	0,66%	0,60%	0,63%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	6,34%	6,21%	7,03%	7,05%
Taux de provisionnement	72,51%	65,98%	69,62%	63,56%
Charge de risque nette	0,62%	0,39%	0,56%	0,48%
Ratio de solvabilité	-	-	-	-

P/E et DY glissants				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ATW	15,12x	19,49x	3,22%	1,24%
BCE	16,02x	21,45x	3,24%	0,00%
BCP	16,86x	22,73x	6,40%	1,12%
BCI	14,90x	21,52x	0,00%	1,55%
CIH	17,26x	28,17x	5,39%	1,54%
CDM	9,84x	23,64x	4,07%	0,79%

Secteur	15,53x	-	4,02%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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

C: Cf. Consensus en annexe



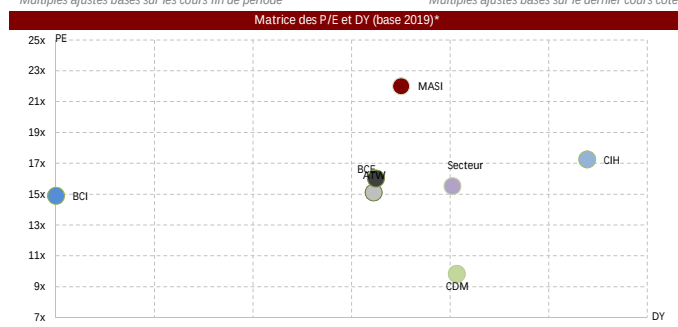
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BANK OF AFRICA	1 424	10 946	4 194	6 700
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
BANQUES	18 928	41 263	37 048	49 290

Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	12 990 015	13 367 555	13 233 469	13 860 603
Variation en %		2,91%	-1,00%	4,74%
Charges générales d'exp.	6 678 453	7 015 278	7 194 827	7 117 766
Coût du risque	-1 616 531	-1 794 180	-1 833 379	-2 196 435
RBE	5 614 615	5 604 869	5 417 662	5 795 822
RNPG	2 036 186	2 036 321	1 831 171	1 921 511
Variation en %		0,0%	-10,1%	4,9%
Encours net Crédits	179 774 222	183 814 990	179 302 874	186 645 591
Variation en %		2,2%	-2,5%	4,1%
Encours net Dépôts	190 050 335	198 783 598	192 474 205	202 816 657
Variation en %		4,6%	-3,2%	5,4%
Fonds Propres PG	28 756 431	30 700 094	28 471 672	32 582 612
Encours Dettes sub.	10 493 376	11 448 754	9 585 289	9 590 170
Total Bilan	305 922 878	313 343 867	295 547 393	315 749 208

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	11,35	10,20	9,62	-
Variation en %		-10,1%	-5,8%	-
ANPA (en MAD)	171,07	158,65	163,06	-
Variation en %		-7,3%	2,8%	-
DPA (en MAD)	5,0	5,0	5,0	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	-	17,94x	19,97x	21,45x
P/B	-	1,15x	1,18x	1,37x
DY	-	2,73%	2,60%	0,00%
Pay Out	44,1%	49,0%	52,0%	-

* 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.**
BCP	BCP	BCP	8,50%	6 503
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
*Flottant de la valeur / Capi Flottant du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
BCP	16,86x	22,73x	6,40%	1,12%
BANQUES	15,78x	-	4,02%	-
MA SI	19,77x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BCP	50 563 664	1,05	20,95%	0,12%
BANQUES	190 666 641	1,13	23,44%	-0,74%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BANQUE POPULAIRE	-2,42%	2,25%	-7,75%	-15,82%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BANQUES	-4,32%	2,29%	-13,92%	-15,43%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	5 926 484	6 089 556	6 203 935	6 253 000
Variation en %		2,8%	1,9%	0,8%
Charges générales d'exp.	2 671 671	3 336 379	3 000 700	3 060 765
Dot. net. des rep. pr CES	1 721 955	1 533 508	1 288 061	1 281 519
RBE	5 096 022	4 657 815	4 561 151	4 458 483
Résultat net	2 025 322	1 981 118	2 456 192	2 581 826
Variation en %		-2,2%	24,0%	5,1%
Encours net Crédits	93 078 697	99 360 386	101 251 004	101 231 336
Part de marché Crédit	22,0%	23,7%	13,2%	12,5%
Encours net Dépôts	63 428 055	59 894 061	62 414 382	59 640 040
Part de marché Dépôt	26,7%	26,4%	6,7%	6,2%
Fonds Propres globaux	26 731 037	32 275 993	35 049 289	43 308 518
Encours Dettes sub.	1 001 116	5 040 995	7 042 911	9 046 328
Total Bilan	213 490 184	232 751 998	246 576 840	255 088 148

Ratios financiers				
	2016	2017	2018	2019
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	82,33%	83,63%	86,19%	83,64%
Marge d'intermédiation	4,64%	4,54%	4,46%	4,30%
Coefficient d'exploitation	50,36%	51,28%	52,19%	44,39%
ROE	8,69%	8,62%	8,31%	7,57%
ROE hors dettes subord.	9,27%	9,55%	10,09%	9,56%
ROA	0,78%	0,77%	0,75%	0,72%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	7,48%	6,86%	7,00%	8,11%
Taux de provisionnement	81,33%	81,09%	79,44%	73,59%
Charge de risque nette	1,43%	0,53%	0,45%	1,02%
Ratio de solvabilité	-	-	-	-

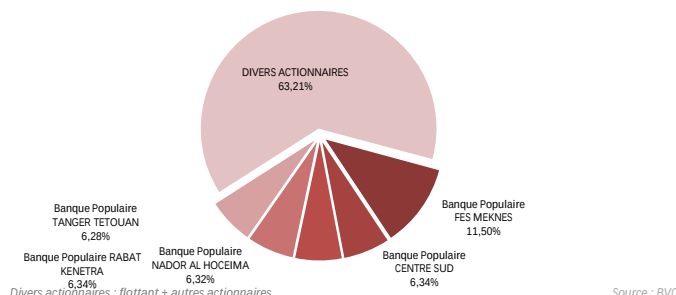
P/E et DY glissants				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ATW	15,12x	19,49x	3,22%	1,24%
BCE	16,02x	21,45x	3,24%	0,00%
BCP	16,86x	22,73x	6,40%	1,12%
BCI	14,90x	21,52x	0,00%	1,55%
CIH	17,26x	28,17x	5,39%	1,54%
CDM	9,84x	23,64x	4,07%	0,79%

Secteur	15,53x	-	4,02%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

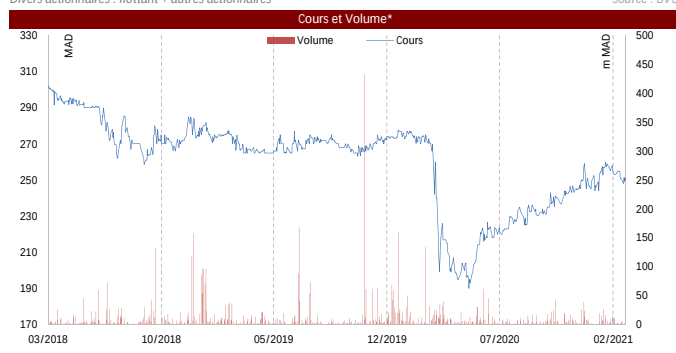
(1) Estimation d'un DPA stable pour 2017 de 50 DH

C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 25/06/2019	Nombre d'actions	202 254 656
----------------------------	------------------	-------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC



Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BANQUE POPULAIRE	3 857	5 534	6 503	9 382
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
BANQUES	18 928	41 263	37 048	49 290

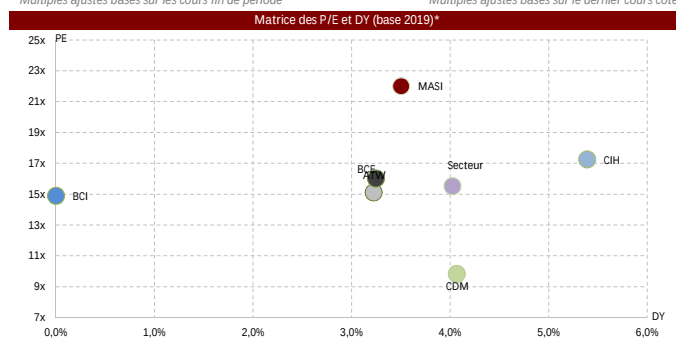
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	15 654 712	16 363 172	17 020 225	17 816 050
Variation en %		4,53%	4,02%	4,68%
Charges générales d'exp.	7 014 245	7 438 099	7 857 063	7 909 424
Coût du risque	3 322 603	3 090 753	3 154 015	2 566 773
RBE	7 771 286	7 971 337	8 136 848	8 560 688
RNPG	2 643 426	2 842 742	2 942 525	2 999 253
Variation en %		7,5%	3,5%	1,9%
Encours net Crédits	213 852 770	228 708 664	244 228 412	258 929 613
Variation en %		6,9%	6,8%	6,0%
Encours net Dépôts	259 737 639	273 475 113	283 348 482	309 572 021
Variation en %		5,3%	3,6%	9,3%
Fonds Propres PG	30 610 210	35 321 341	35 493 988	43 706 802
Encours Dettes sub.	1 119 975	5 299 145	7 216 565	9 215 508
Total Bilan	351 711 435	383 545 335	396 589 730	431 428 255

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	15,60	16,15	14,83	-
Variation en %		3,5%	-8,2%	-
ANPA (en MAD)	193,80	194,75	216,10	-
Variation en %		0,5%	11,0%	-
DPA (en MAD)	6,5	7,5	16,0	-
Variation en %		15,4%	113,3%	-
P/E	-	17,34x	18,71x	22,73x
P/B	-	1,44x	1,28x	1,33x
DY	-	2,68%	5,77%	1,12%
Pay Out	41,7%	46,5%	107,9%	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
BCI	BMCI	BCI	1,15%	1 301

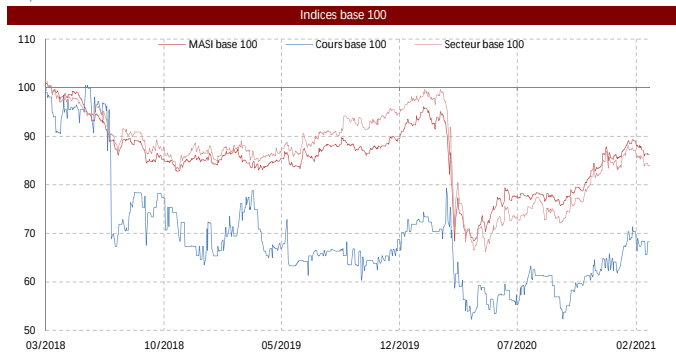
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
BCI	14,90x	21,52x	0,00%	1,55%
BANQUES	15,78x	-	4,02%	-
MASI	19,77x	-	3,50%	-

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

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BCI	9 016 635	1,10	28,32%	6,43%
BANQUES	190 666 641	1,13	23,44%	-0,74%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BMCI	-4,37%	11,13%	-4,45%	-30,71%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BANQUES	-4,32%	2,29%	-13,92%	-15,43%

Agréats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	2 841 132	2 708 060	2 723 598	2 712 197
Variation en %		-4,7%	0,6%	-0,4%
Charges générales d'exp.	1 574 941	1 539 559	1 561 071	1 593 986
Dot. net. des rep. pr CES	843 577	282 333	370 034	287 288
RBE	1 289 952	1 162 550	1 103 854	1 136 496
Résultat net	267 811	487 032	463 592	520 405
Variation en %		81,9%	-4,8%	12,3%
Encours net Crédits	39 561 790	38 571 694	38 440 858	40 170 997
Part de marché Crédit	5,1%	5,1%	5,0%	5,0%
Encours net Dépôts	41 661 641	42 559 717	45 254 914	44 267 070
Part de marché Dépôt	4,3%	4,2%	4,2%	4,6%
Fonds Propres globaux	8 825 703	8 648 774	8 832 769	9 456 476
Encours Dettes sub.	754 313	754 318	1 762 811	2 264 492
Total Bilan	59 302 048	61 380 139	64 839 598	65 650 364

Ratios financiers				
	2016	2017	2018	2019
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	118,18%	114,33%	113,94%	121,83%
Marge d'intermédiation	4,48%	4,28%	3,98%	3,75%
Coefficient d'exploitation	52,04%	52,58%	53,28%	53,81%
ROE	4,59%	5,84%	6,11%	6,47%
ROE hors dettes subord.	4,99%	6,36%	7,09%	8,25%
ROA	0,68%	0,84%	0,83%	0,86%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	14,35%	14,37%	14,53%	14,38%
Taux de provisionnement	74,01%	79,91%	80,45%	80,28%
Charge de risque nette	1,62%	1,01%	0,76%	0,66%
Ratio de solvabilité	14,80%	14,80%	-	-

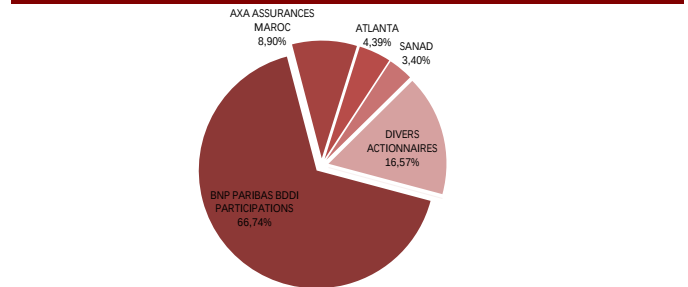
P/E et DY glissants				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ATW	15,12x	19,49x	3,22%	1,24%
BCE	16,02x	21,45x	3,24%	0,00%
BCP	16,86x	22,73x	6,40%	1,12%
BCI	14,90x	21,52x	0,00%	1,55%
CIH	17,26x	28,17x	5,39%	1,54%
CDM	9,84x	23,64x	4,07%	0,79%

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
Secteur	15,53x	-	4,02%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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

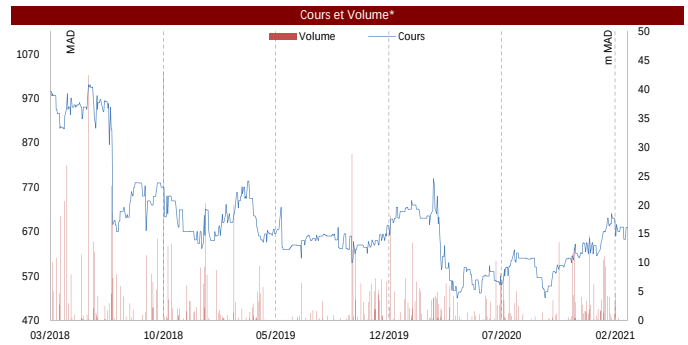
C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 30/06/2020	Nombre d'actions	13 279 286
----------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BMCI	456	1 655	1 301	1 687
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
BANQUES	18 928	41 263	37 048	49 290

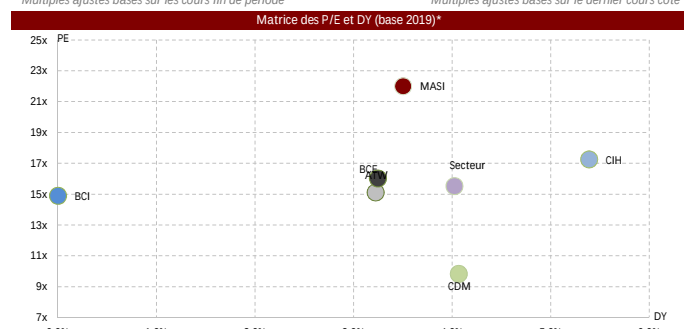
* Volume moyen quotidien MC

Agréats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	3 055 059	3 016 332	3 027 471	3 059 238
Variation en %		-1,27%	0,37%	1,05%
Charges générales d'exp.	1 418 777	1 401 627	1 436 335	1 431 559
Coût du risque	584 032	524 113	478 871	440 213
RBE	1 465 162	1 430 204	1 414 561	1 413 043
RNPG	431 354	547 056	558 391	605 015
Variation en %		26,8%	2,1%	8,3%
Encours net Crédits	49 870 143	49 610 976	52 497 549	54 868 523
Variation en %		-0,5%	5,8%	4,5%
Encours net Dépôts	42 198 652	43 394 144	46 075 094	45 035 833
Variation en %		2,8%	6,2%	-2,3%
Fonds Propres PG	9 412 830	9 309 449	8 969 102	9 721 207
Encours Dettes sub.	754 313	754 685	1 762 811	2 264 492
Total Bilan	64 424 651	65 722 170	69 313 719	71 203 082

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	41,20	42,05	45,56	-
Variation en %		2,1%	8,3%	-
ANPA (en MAD)	701,05	675,42	732,06	-
Variation en %		-3,7%	8,4%	-
DPA (en MAD)	97,0	30,0	0,0	-
Variation en %		-69,1%	-100,0%	-
P/E	-	17,08x	15,69x	21,52x
P/B	-	1,06x	0,98x	1,08x
DY	-	4,18%	0,00%	1,55%
Pay Out	235,5%	71,3%	0,0%	-

* 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.**
CIH	CIH	CIH	1,00%	1 355
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottant du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CIH	17,26x	28,17x	5,39%	1,54%
BANQUES	15,78x	-	4,02%	-
MA SI	19,77x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CIH	7 360 182	1,16	25,66%	1,90%
BANQUES	190 666 641	1,13	23,44%	-0,74%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CIH	-3,65%	1,90%	-19,55%	-10,43%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BANQUES	-4,32%	2,29%	-13,92%	-15,43%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	1 517 148	1 652 911	1 806 636	2 016 648
Variation en %		8,9%	9,3%	11,6%
Charges générales d'exp.	927 061	956 202	1 040 571	1 173 047
Dot. net. des rep. pr CES	-38 588	49 994	223 840	537 871
RBE	620 828	744 550	805 989	1 222 040
Résultat net	451 966	445 540	447 020	451 398
Variation en %		-1,4%	0,3%	1,0%
Encours net Crédits	30 683 214	33 917 834	38 425 152	43 581 267
Part de marché Crédit	3,8%	4,2%	5,0%	5,4%
Encours net Dépôts	26 517 766	29 778 539	34 411 338	41 383 368
Part de marché Dépôt	2,9%	3,1%	3,7%	4,3%
Fonds Propres globaux	6 523 514	6 595 690	8 139 443	8 716 276
Encours Dettes sub.	2 044 179	2 043 329	3 565 790	3 565 908
Total Bilan	42 246 806	47 020 574	57 058 311	65 757 402

Ratios financiers				
	2016	2017	2018	2019
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	129,10%	126,36%	127,81%	119,11%
Marge d'intermédiation	3,19%	3,11%	2,93%	2,64%
Coefficient d'exploitation	59,30%	64,70%	63,41%	62,36%
ROE	6,94%	6,48%	6,04%	4,97%
ROE hors dettes subord.	9,22%	9,32%	9,72%	8,69%
ROA	0,94%	0,86%	0,77%	0,61%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	5,65%	6,82%	7,02%	7,51%
Taux de provisionnement	64,91%	54,58%	52,17%	50,93%
Charge de risque nette	-0,21%	0,25%	0,34%	0,59%
Ratio de solvabilité	-	-	-	-

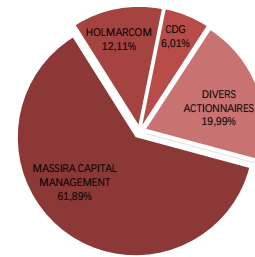
P/E et DY glissants				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ATW	15,12x	19,49x	3,22%	1,24%
BCE	16,02x	21,45x	3,24%	0,00%
BCP	16,86x	22,73x	6,40%	1,12%
BCI	14,90x	21,52x	0,00%	1,55%
CIH	17,26x	28,17x	5,39%	1,54%
CDM	9,84x	23,64x	4,07%	0,79%

Secteur	15,53x	-	4,02%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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

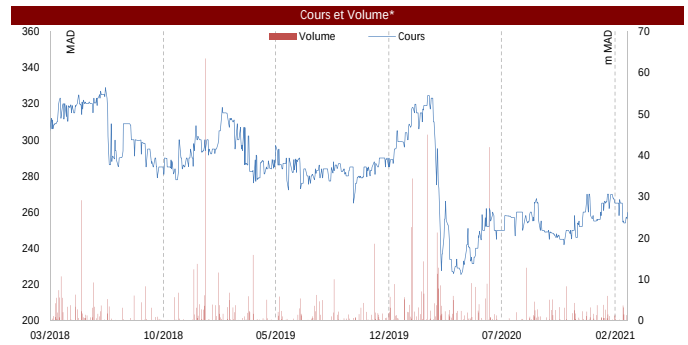
C: Cf. Consensus en annexe

Actionariat 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	772	833	1 355	1 454
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
BANQUES	18 928	41 263	37 048	49 290

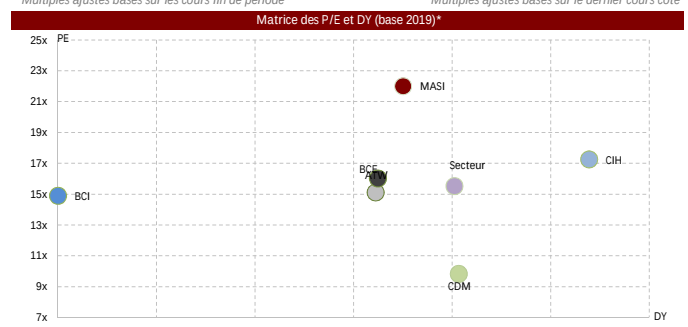
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	1 847 194	2 035 907	2 248 842	2 501 864
Variation en %		10,22%	10,46%	11,25%
Charges générales d'exp.	974 714	1 199 488	1 286 744	1 394 828
Coût du risque	116 142	58 127	219 895	249 930
RBE	751 788	718 602	822 938	941 701
RNPG	434 519	435 771	455 045	426 382
Variation en %		0,3%	4,4%	-6,3%
Encours net Crédits	36 726 375	40 352 316	47 358 257	53 097 311
Variation en %		9,9%	17,4%	12,1%
Encours net Dépôts	28 447 096	31 935 217	37 052 586	44 579 283
Variation en %		12,3%	16,0%	20,3%
Fonds Propres PG	6 740 607	6 712 141	8 347 419	8 813 006
Encours Dettes sub.	2 051 159	2 050 200	3 647 263	3 695 908
Total Bilan	47 919 501	53 616 662	64 949 880	75 134 279

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	16,38	17,10	15,05	-
Variation en %		4,4%	-12,0%	-
ANPA (en MAD)	252,26	313,72	311,14	-
Variation en %		24,4%	-0,8%	-
DPA (en MAD)	16,0	14,0	14,0	-
Variation en %		-12,5%	0,0%	-
P/E	-	17,54x	19,86x	28,17x
P/B	-	0,96x	0,96x	1,48x
DY	-	4,67%	4,68%	1,54%
Pay Out	97,7%	81,9%	93,0%	-

* 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%	264

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CDM	9,84x	23,64x	4,07%	0,79%
BANQUES	15,78x	-	4,02%	-
MASI	19,77x	-	3,50%	-

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

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CDM	5 005 358	0,54	25,04%	0,24%
BANQUES	190 666 641	1,13	23,44%	-0,74%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-1,08%	3,84%	-17,12%	-21,90%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BANQUES	-4,32%	2,29%	-13,92%	-15,43%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	1 994 396	2 077 106	2 168 368	2 254 000
Variation en %		4,1%	4,4%	3,9%
Charges générales d'exp.	1 148 906	1 196 960	1 198 893	1 261 556
Dot. net. des rep. pr CES	340 977	354 292	368 227	225 477
RBE	851 449	895 946	987 418	1 022 774
Résultat net	205 073	308 868	330 535	406 324
Variation en %		50,6%	7,0%	22,9%
Encours net Crédits	36 111 319	38 114 724	38 559 628	41 221 512
Part de marché Crédit	3,8%	4,1%	5,0%	5,1%
Encours net Dépôts	38 907 121	40 473 216	41 371 657	43 162 853
Part de marché Dépôt	4,0%	3,9%	4,5%	4,5%
Fonds Propres globaux	6 191 021	6 390 780	6 387 279	6 706 546
Encours Dettes sub.	2 025 741	2 025 444	1 767 576	1 767 571
Total Bilan	51 020 419	51 823 280	54 639 263	56 778 246

Ratios financiers				
	2016	2017	2018	2019
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	95,41%	96,91%	99,12%	100,90%
Marge d'intermédiation	4,03%	3,92%	3,88%	3,68%
Coefficient d'exploitation	52,45%	54,30%	54,25%	53,76%
ROE	4,99%	5,48%	8,61%	7,18%
ROE hors dettes subord.	7,01%	7,86%	11,91%	9,56%
ROA	0,60%	0,70%	1,09%	0,88%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	10,35%	9,60%	8,39%	7,99%
Taux de provisionnement	84,93%	82,37%	81,46%	80,67%
Charge de risque nette	0,14%	0,26%	0,37%	0,44%
Ratio de solvabilité	-	-	-	-

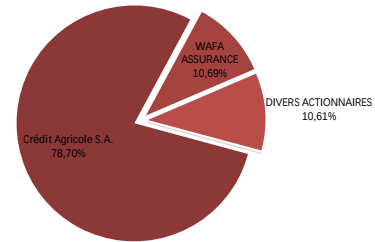
P/E et DY glissants				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ATW	15,12x	19,49x	3,22%	1,24%
BCE	16,02x	21,45x	3,24%	0,00%
BCP	16,86x	22,73x	6,40%	1,12%
BCI	14,90x	21,52x	0,00%	1,55%
CIH	17,26x	28,17x	5,39%	1,54%
CDM	9,84x	23,64x	4,07%	0,79%

Secteur	15,53x	-	4,02%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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

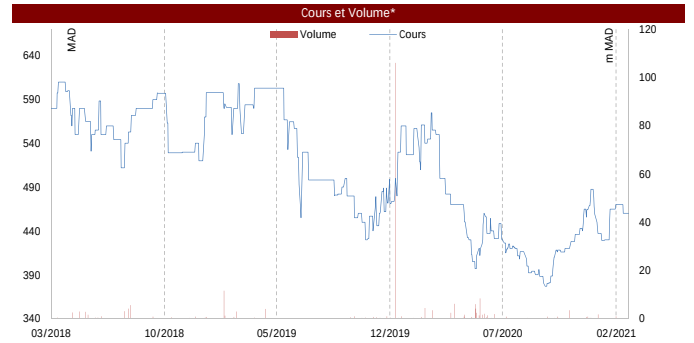
C: Cf. Consensus en annexe

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	49	96	264	350
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
BANQUES	18 928	41 263	37 048	49 290

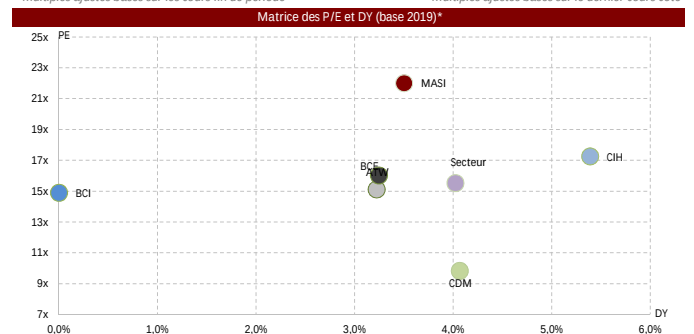
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	2 164 479	2 184 550	2 303 054	2 402 516
Variation en %		0,93%	5,42%	4,32%
Charges générales d'exp.	1 027 642	1 079 973	1 136 811	1 152 627
Coût du risque	500 289	412 135	301 330	321 113
RBE	1 029 166	998 232	1 053 536	1 110 908
RNPG	308 754	365 390	589 169	508 807
Variation en %		18,3%	61,2%	-13,6%
Encours net Crédits	37 181 665	39 334 824	41 012 955	44 199 048
Variation en %		5,8%	4,3%	7,8%
Encours net Dépôts	38 969 287	40 590 600	41 376 789	43 805 523
Variation en %		4,2%	1,9%	5,9%
Fonds Propres PG	6 555 506	6 789 509	6 895 095	7 284 595
Encours Dettes sub.	2 025 741	2 025 444	1 767 576	1 767 571
Total Bilan	51 596 059	52 513 911	55 896 557	59 159 456

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	33,58	54,15	46,76	-
Variation en %		61,2%	-13,6%	-
ANPA (en MAD)	623,97	633,67	669,47	-
Variation en %		1,6%	5,6%	-
DPA (en MAD)	7,0	8,0	18,7	-
Variation en %		14,3%	133,8%	-
P/E	-	11,04x	11,98x	23,64x
P/B	-	0,94x	0,84x	0,89x
DY	-	1,34%	3,34%	0,79%
Pay Out	20,8%	14,8%	40,0%	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté



* Multiples basés sur le dernier cours coté

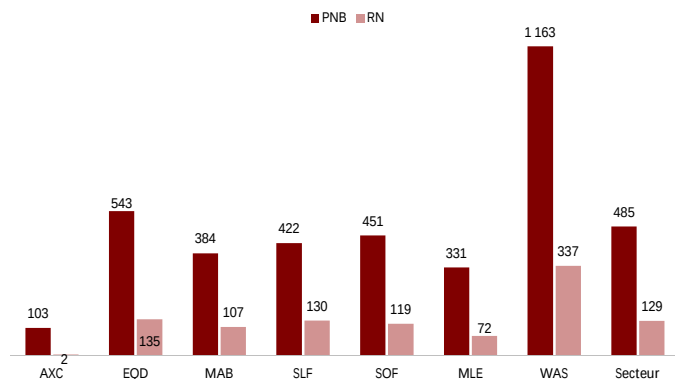
Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

SOCIETES DE FINANCEMENT

SOCIETES DE FINANCEMENT

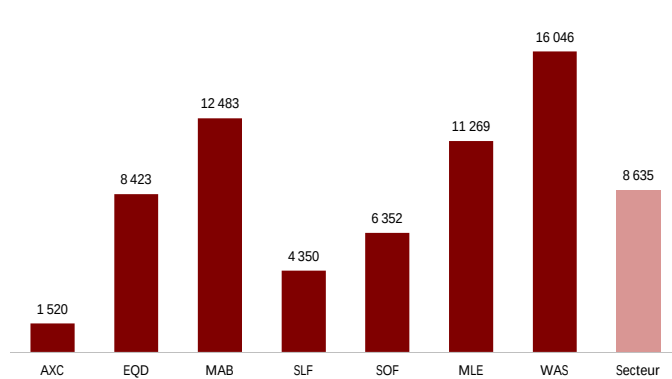
PNB et RN (2019)

En M MAD

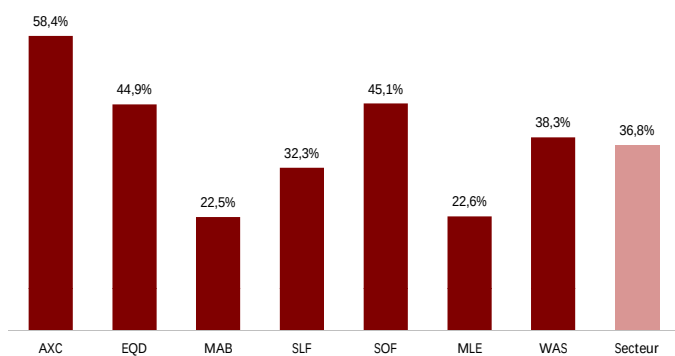


Encours moyens des emplois (2019)

En M MAD

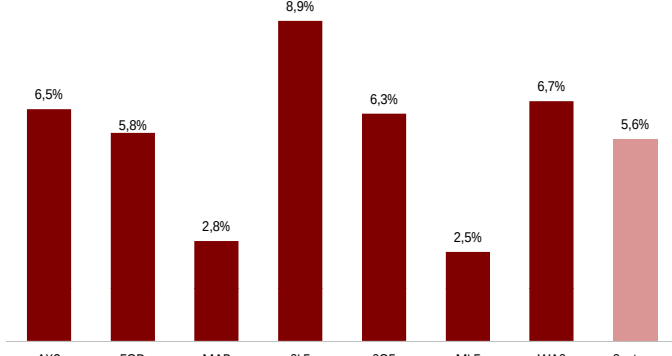


Coefficient d'exploitation (2019)

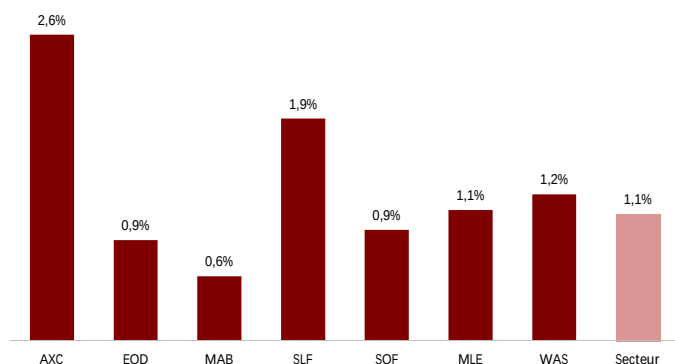


Marge d'intermédiation (2019)

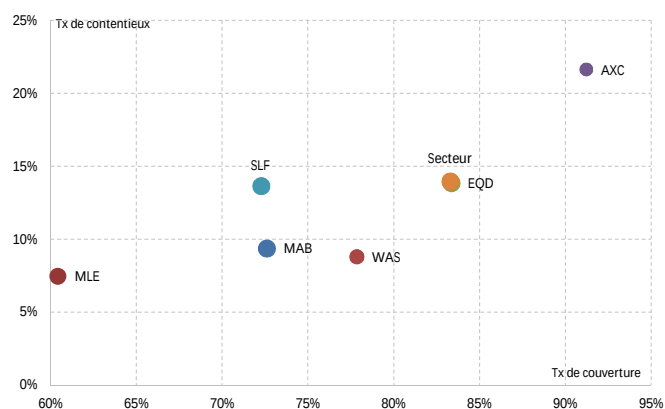
Encours Moyen des Années 2018 et 2019



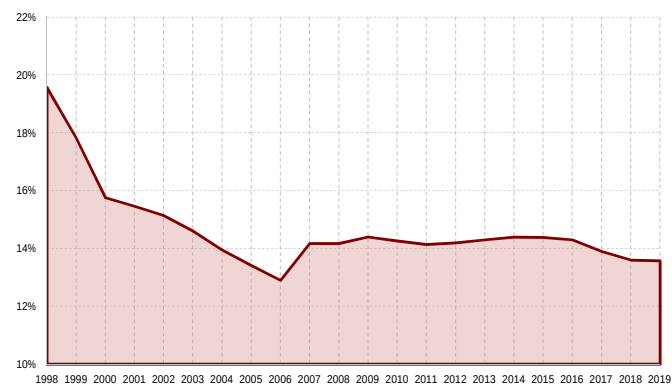
Coût du risque (2019)



Taux de couverture CES/Taux de contentieux (2019)



Evolution du TMIC



Matrice ROE/ROA*



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
EQD	EQDM	EQD	0,26%	398

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

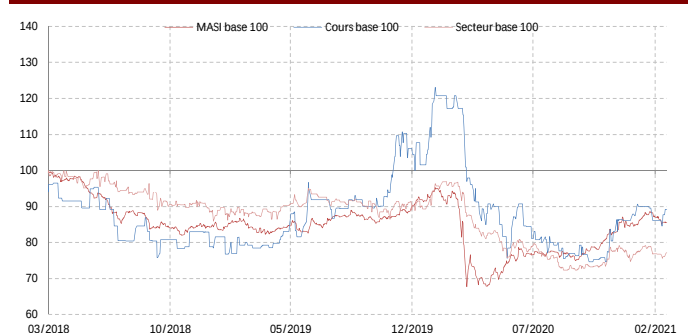
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
EQD	14,35x	27,64x	0,00%	-
STE DE FINANCEMENT	13,45x	85,24x	3,33%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
EQD	1 937 490	0,77	24,37%	3,57%
STE DE FINANCEMENT	5 975 262	0,39	19,28%	3,26%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-0,43%	7,41%	-26,11%	-10,08%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
STE DE FINANCEMENT	-2,15%	-0,42%	-20,06%	-22,90%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	598 181	547 788	518 978	542 552
Variation en %		-8,4%	-5,3%	4,5%
Charges générales d'exp.	256 754	231 854	239 454	243 541
Dot. net. des rep. pr CES	111 051	101 341	76 157	72 239
RBE	331 778	315 982	279 806	299 206
Résultat net	146 627	136 249	131 016	135 041
Variation en %		-7,1%	-3,8%	3,1%
Fonds Propres globaux	1 489 857	1 484 135	1 479 861	1 484 621
Encours Dettes sub.	0	0	0	0
Total Bilan	9 082 445	9 348 157	9 883 764	10 139 000

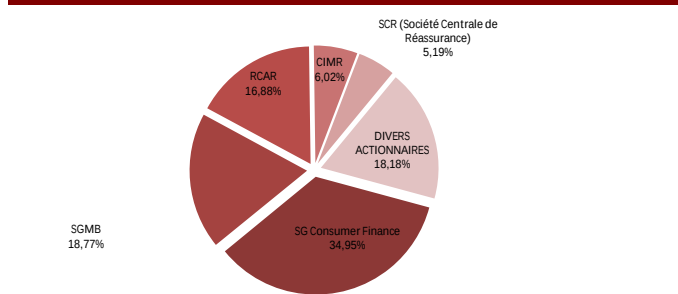
Multiples Boursiers				
	2017*	2018*	2019*	2020**
BPA (en MAD)	81,57	78,44	80,85	-
Variation en %		-3,8%	3,1%	-
ANPA (en MAD)	888,57	886,01	888,86	-
DPA (en MAD)	81,0	78,0	0,0	-
Variation en %		-3,7%	N.S.	N.S.
P/E	-	13,51x	16,33x	27,64x
P/B	-	1,20x	1,49x	1,25x
DY	-	7,36%	0,00%	-
Pay Out	99,3%	99,4%	0,0%	-

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

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
EQD	14,35x	27,64x	0,00%	-
MAB	11,33x	-	5,73%	-
MLE	16,68x	-	0,00%	-
SLF	12,46x	-	7,98%	-
Secteur	13,45x	85,24x	3,33%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

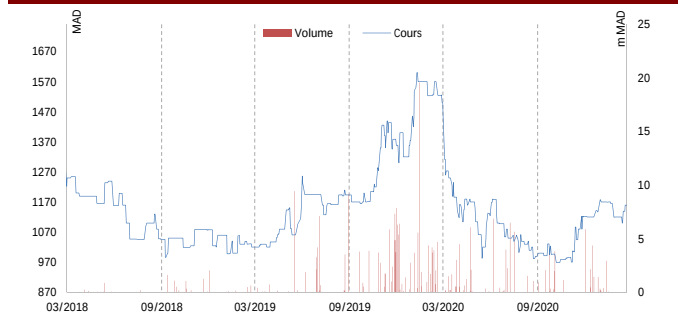
C: Cf. Consensus en annexe

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



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC

Cours et Volume*

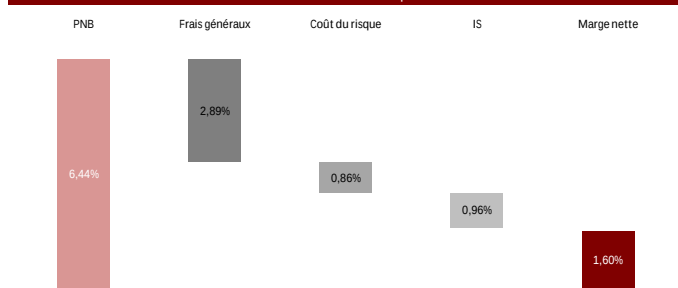


* Volume MC				
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
EQDOM	155	186	398	414
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
STE DE FINANCEMENT	207	1 567	892	992

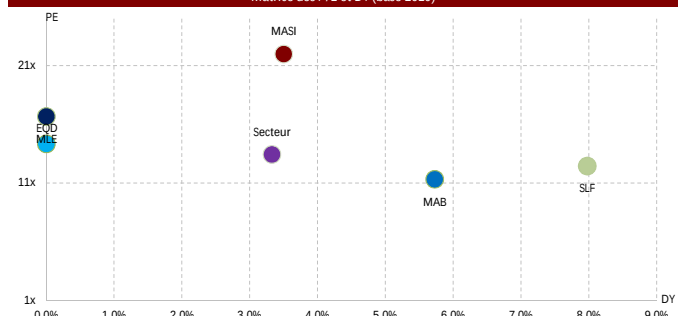
* Volume moyen quotidien MC

Ratios				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
Encours Emplois net	7 840 346	7 957 507	8 098 328	8 423 453
Encours Ressources	7 144 430	7 330 748	7 706 801	8 112 277
Rendement des emplois	9,82%	8,80%	8,21%	8,07%
Coût des ressources	2,80%	2,43%	2,20%	2,27%
Marge d'intermédiation	7,02%	6,37%	6,01%	5,80%
Coef. d'exploitation	42,92%	42,33%	46,14%	44,89%
Taux de contentialité	13,08%	14,43%	15,68%	15,66%
Taux de provisionnement	85,29%	87,26%	87,44%	83,36%
Coût du risque	1,42%	1,27%	0,94%	0,86%
ROE	9,79%	9,16%	8,84%	9,11%
ROA	1,63%	1,48%	1,36%	1,35%

En % de l'Encours des Emplois



Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	22

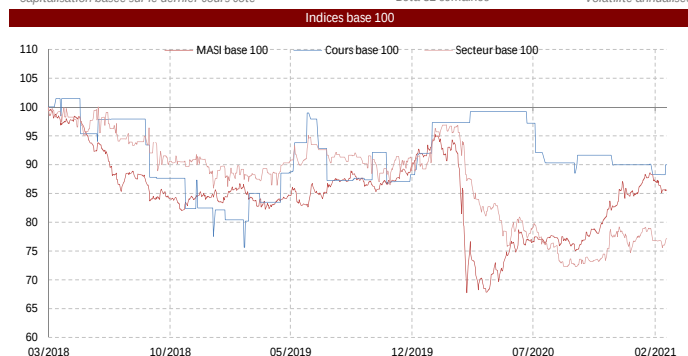
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottant du MASI

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MAB	11,33x	-	5,73%	-
STE DE FINANCEMENT	13,45x	85,24x	3,33%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MAB	1 208 391	0,01	8,16%	0,00%
STE DE FINANCEMENT	5 975 262	0,39	19,28%	3,26%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAGHREBAIL	-0,11%	0,00%	-7,52%	-10,46%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
STE DE FINANCEMENT	-2,15%	-0,42%	-20,06%	-22,90%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	388 843	351 882	426 946	383 897
Variation en %		-9,5%	21,3%	-10,1%
Charges générales d'exp.	77 799	81 983	79 556	86 509
Dot. net. des rep. pr CES	143 426	111 696	146 970	68 681
RBE	310 950	269 972	346 596	299 353
Résultat net	87 114	93 315	100 238	106 619
Variation en %		7,1%	7,4%	6,4%
Fonds Propres globaux	829 371	857 620	888 648	926 058
Encours Dettes sub.	0	0	0	0
Total Bilan	11 137 156	12 178 307	12 609 339	13 022 091

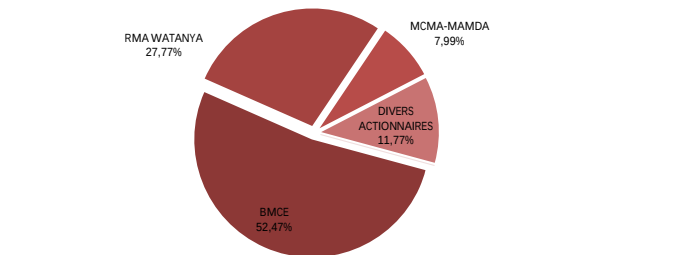
Multiples Boursiers				
	2017*	2018*	2019*	2020**
BPA (en MAD)	67,42	72,42	77,03	-
Variation en %		7,4%	6,4%	-
ANPA (en MAD)	619,59	642,00	669,03	-
DPA (en MAD)	50,0	50,0	50,0	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	-	11,01x	11,58x	-
P/B	-	1,24x	1,33x	-
DY	-	6,27%	5,61%	-
Pay Out	74,2%	69,0%	64,9%	-

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

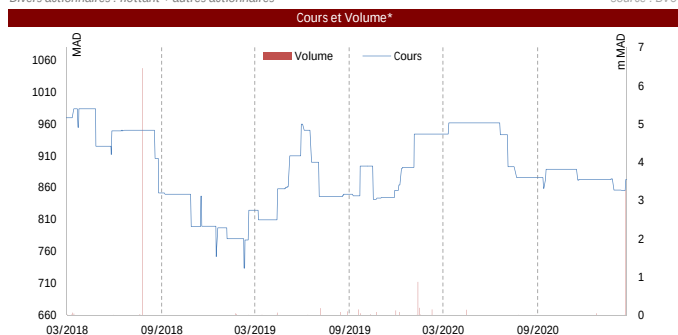
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
EQD	14,35x	27,64x	0,00%	-
MAB	11,33x	-	5,73%	-
MLE	16,68x	-	0,00%	-
SLF	12,46x	-	7,98%	-
Secteur	13,45x	85,24x	3,33%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

C: Cf. Consensus en annexe

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

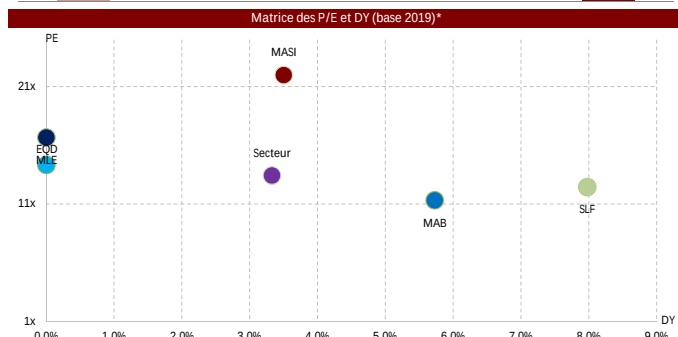
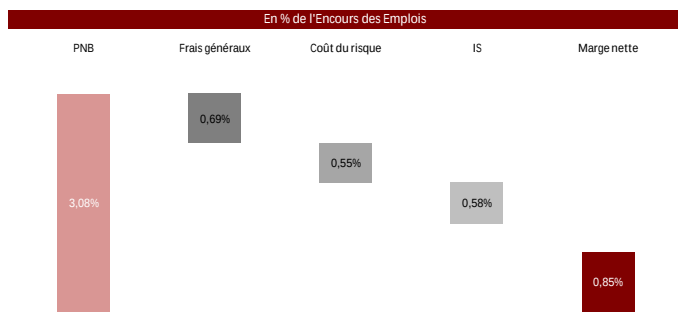


Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC



* Volume MC				
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAGHREBAIL	17	64	22	21
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
STE DE FINANCEMENT	207	1 567	892	992

* Volume moyen quotidien MC				
Ratios				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
Encours Emplois net	10 519 189	11 351 797	12 066 134	12 483 097
Encours Ressources	9 661 911	10 498 213	11 144 310	11 429 753
Rendement des emplois	7,22%	6,34%	6,72%	6,26%
Coût des ressources	3,86%	3,51%	3,45%	3,47%
Marge d'intermédiation	3,36%	2,83%	3,26%	2,79%
Coef. d'exploitation	20,01%	23,30%	18,63%	22,53%
Taux de contentialité	7,42%	7,92%	9,54%	10,05%
Taux de provisionnement	74,77%	77,37%	73,16%	72,60%
Coût du risque	1,36%	0,98%	1,22%	0,55%
ROE	10,65%	11,06%	11,48%	11,75%
ROA	0,81%	0,80%	0,81%	0,83%



* 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%	29

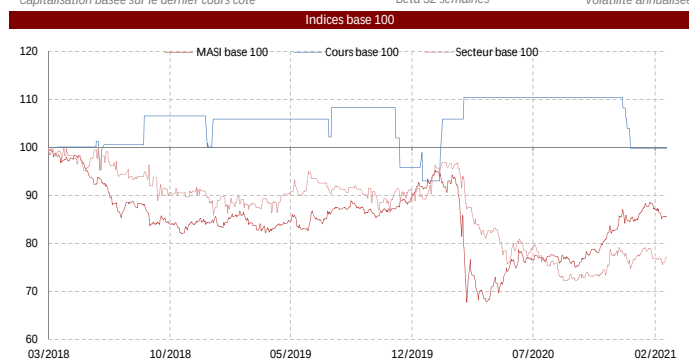
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MLE	16,68x	-	0,00%	-
STE DE FINANCEMENT	13,45x	85,24x	3,33%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MLE	1 204 840	-0,10	7,37%	0,00%
STE DE FINANCEMENT	5 975 262	0,39	19,28%	3,26%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAROC LEASING	0,00%	-9,59%	-5,67%	5,83%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
STE DE FINANCEMENT	-2,15%	-0,42%	-20,06%	-22,90%

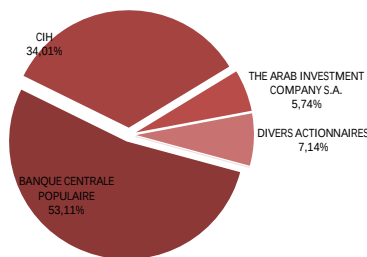
Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	305 202	297 359	301 051	330 747
Variation en %		-2,6%	1,2%	9,9%
Charges générales d'exp.	70 380	70 933	71 071	74 868
Dot. net. des rep. pr CES	132 455	102 701	108 191	125 187
RBE	235 134	226 494	230 116	256 320
Résultat net	60 367	65 374	72 141	72 222
Variation en %		8,3%	10,4%	0,1%
Fonds Propres globaux	844 950	935 689	963 172	1 040 996
Encours Dettes sub.	0	70 023	70 023	120 053
Total Bilan	10 667 985	11 405 884	11 301 779	11 732 038

Multiples Boursiers				
	2017*	2018*	2019*	2020**
BPA (en MAD)	23,54	25,98	26,01	-
Variation en %		10,4%	0,1%	-
ANPA (en MAD)	336,97	346,87	374,89	-
DPA (en MAD)	16,0	16,0	0,0	-
Variation en %		0,0%	N.S.	N.S.
P/E	-	17,71x	15,54x	-
P/B	-	1,33x	1,08x	-
DY	-	3,48%	0,00%	-
Pay Out	68,0%	61,6%	0,0%	-

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

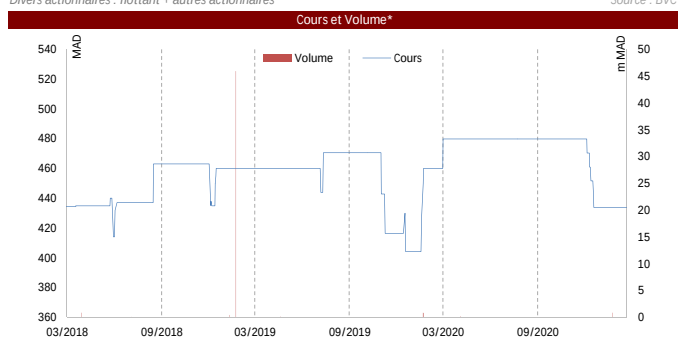
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
EQD	14,35x	27,64x	0,00%	-
MAB	11,33x	-	5,73%	-
MLE	16,68x	-	0,00%	-
SLF	12,46x	-	7,98%	-
Secteur	13,45x	85,24x	3,33%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

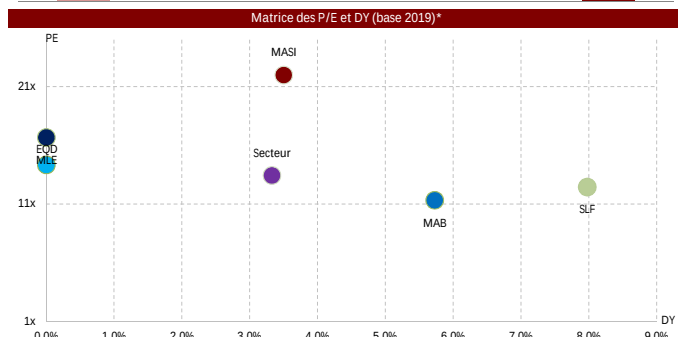
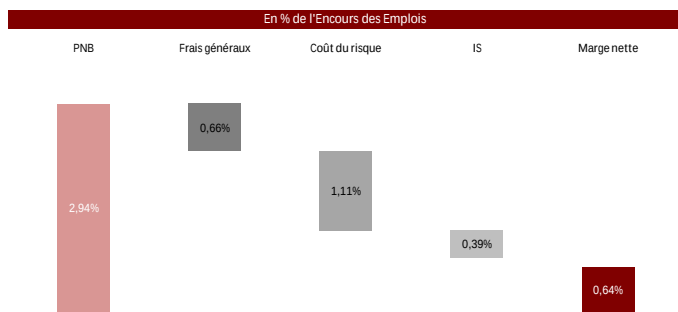


* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAROC LEASING	0	86	29	84
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
STE DE FINANCEMENT	207	1 567	892	992

* Volume moyen quotidien MC

Ratios				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
Encours Emplois net	10 639 274	10 673 587	10 999 243	11 268 885
Encours Ressources	9 586 304	9 691 669	9 885 734	9 916 808
Rendement des emplois	6,46%	6,35%	6,21%	6,27%
Coût des ressources	3,99%	3,93%	3,86%	3,79%
Marge d'intermédiation	2,47%	2,42%	2,34%	2,48%
Coef. d'exploitation	23,06%	23,85%	23,61%	22,64%
Taux de contentialité	6,68%	6,68%	7,20%	7,83%
Taux de provisionnement	63,00%	66,68%	61,42%	60,42%
Coût du risque	1,24%	0,96%	0,98%	1,11%
ROE	7,21%	7,34%	7,60%	7,21%
ROA	0,56%	0,59%	0,64%	0,63%



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SLF	SLF	SLF	0,22%	546

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

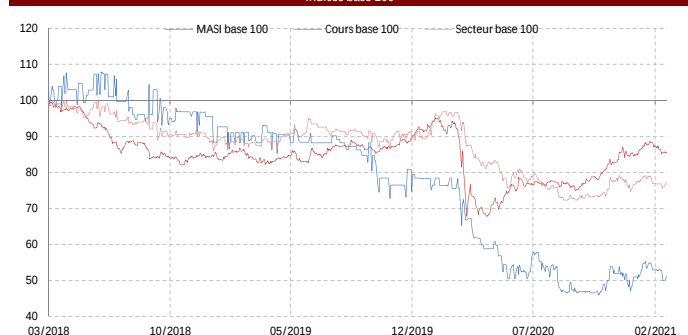
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
SLF	12,46x	-	7,98%	-
STE DE FINANCEMENT	13,45x	85,24x	3,33%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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

	Capit. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SLF	1 624 542	0,61	30,32%	8,11%
STE DE FINANCEMENT	5 975 262	0,39	19,28%	3,26%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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
SALAFIN	-6,96%	-1,89%	-32,48%	-50,94%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
STE DE FINANCEMENT	-2,15%	-0,42%	-20,06%	-22,90%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PNB	371 252	381 946	450 164	422 279
Variation en %		2,9%	17,9%	-6,2%
Charges générales d'exp.	106 430	100 999	150 863	136 347
Dot. net. des rep. pr CES	46 691	66 417	122 107	82 197
RBE	269 249	286 672	304 274	290 556
Résultat net	138 510	140 178	127 077	130 376
Variation en %		1,2%	-9,3%	2,6%
Fonds Propres globaux	438 419	656 666	1 116 265	1 077 087
Encours Dettes sub.	0	0	0	0
Total Bilan	3 501 884	3 311 363	4 941 244	4 870 362

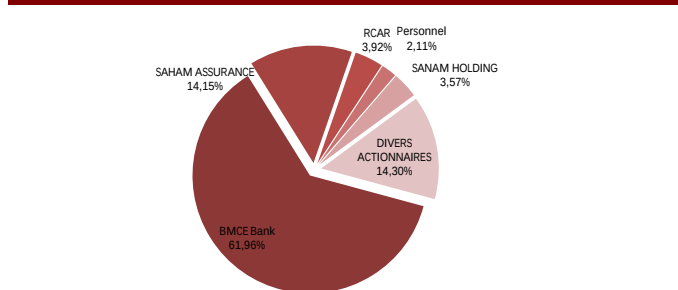
Multiples Boursiers				
	2017*	2018*	2019*	2020**
BPA (en MAD)	58,54	53,07	44,27	-
Variation en %		-9,3%	-16,6%	-
ANPA (en MAD)	274,24	466,18	365,72	-
DPA (en MAD)	58,5	58,5	44,0	-
Variation en %		0,0%	-24,8%	-
P/E	-	16,96x	18,03x	-
P/B	-	1,93x	2,18x	-
DY	-	6,50%	5,51%	-
Pay Out	99,9%	110,2%	99,4%	-

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

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
EQD	14,35x	27,64x	0,00%	-
MAB	11,33x	-	5,73%	-
MLE	16,68x	-	0,00%	-
SLF	12,46x	-	7,98%	-
Secteur	13,45x	85,24x	3,33%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

C: Cf. Consensus en annexe

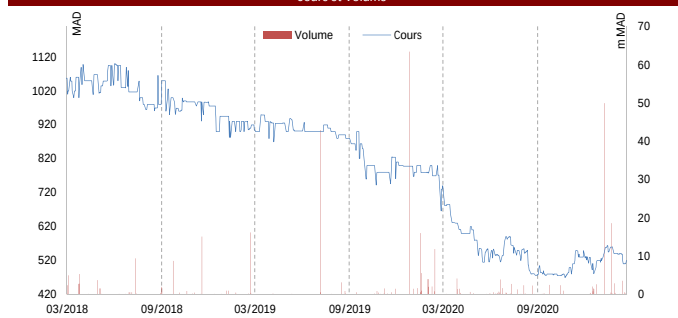
Actionnariat au 01/10/2020	Nombre d'actions	#N/A
----------------------------	------------------	------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



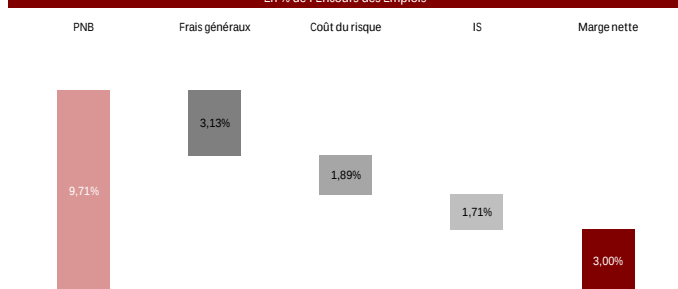
* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SALAFIN	35	1 230	546	535
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
STE DE FINANCEMENT	207	1 567	892	992

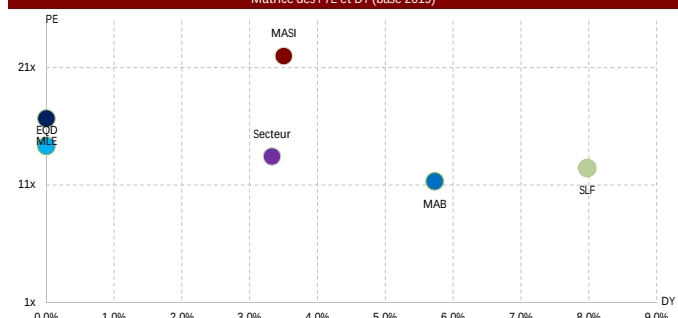
* Volume moyen quotidien MC

Ratios				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
Encours Emplois net	3 213 280	3 173 880	3 716 582	4 349 902
Encours Ressources	2 083 604	2 096 236	2 594 923	3 102 173
Rendement des emplois	13,70%	13,89%	14,63%	11,73%
Coût des ressources	2,85%	2,53%	3,48%	2,81%
Marge d'intermédiation	10,85%	11,36%	11,15%	8,92%
Coef. d'exploitation	28,67%	26,44%	33,51%	32,29%
Taux de contentualité	11,41%	11,42%	15,97%	15,14%
Taux de provisionnement	74,78%	63,32%	68,55%	72,28%
Coût du risque	1,45%	2,09%	3,29%	1,89%
ROE	25,43%	25,60%	14,34%	11,89%
ROA	4,03%	4,11%	3,08%	2,66%

En % de l'Encours des Emplois



Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	417

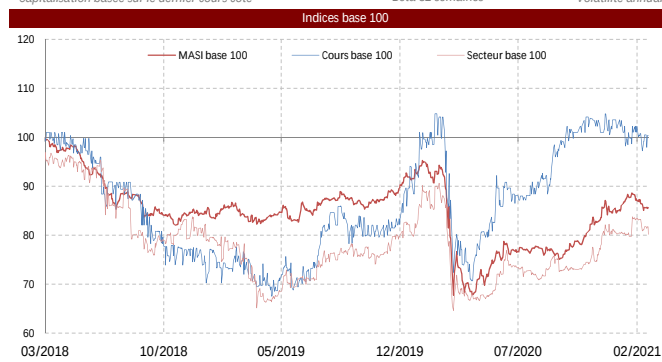
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ATL	12,87x	13,69x	4,14%	3,09%
ASSURANCES	16,56x	-	3,31%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ATL	4 792 546	0,83	24,82%	-3,05%
ASSURANCES	25 262 232	0,62	18,43%	-1,35%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ATLANTA	1,73%	-1,85%	-3,64%	4,61%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
ASSURANCES	-1,38%	5,39%	-9,00%	-19,62%

Agrégats Bilan & CPC

en k MAD	2016	2017	2018	2019
Primes émises brutes	3 690 050	4 191 916	4 474 089	4 880 756
Variation en %		13,6%	6,7%	9,1%
Frais d'exploitations	2 233 768	2 747 328	3 023 456	3 077 733
Charges techniques	1 095 659	1 135 784	1 227 517	1 305 878
Résultat financier	280 053	421 724	454 859	481 186
Résultat non technique	21 254	76 968	7 012	91 239
Résultat net	153 844	212 043	211 175	372 284
Variation en %		37,8%	-0,4%	76,3%
Dividendes	180 571	156 495	60 190	60 190

Primes non vie brutes	3 151 382	3 399 109	3 520 442	3 806 126
Variation en %		7,86%	3,57%	8,12%
Frais d'exp. Non Vie	1 815 833	2 128 392	2 214 567	2 157 926
Charges tech. Non Vie	943 497	940 380	1 009 713	1 053 721
Résultat Fin. non Vie	198 677	331 372	346 371	366 217
Résultat tech. Non Vie	159 647	265 798	226 123	454 376

Multiples Boursiers

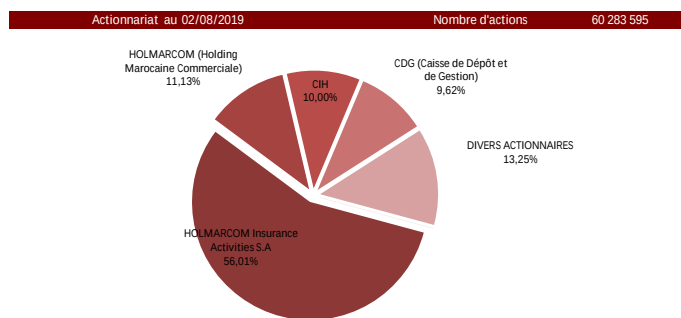
	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	3,52	3,51	6,19	-
Variation en %		-0,4%	76,3%	-
ANPA (en MAD)	25,68	26,51	29,38	-
DPA (en MAD)	2,8	3,0	3,3	-
Variation en %		7,1%	10,0%	-
P/E	-	16,25x	12,05x	13,69x
P/B	-	2,15x	2,54x	1,26x
DY	-	5,26%	4,43%	3,09%
Pay Out	79,5%	85,5%	53,4%	-

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

P/E et DY glissants

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
WAA	22,17x	-	3,12%	0,60%
ATL	12,87x	13,69x	4,14%	3,09%
AGM	17,56x	-	5,35%	-
SAH	12,46x	15,89x	3,28%	2,50%
AFM	23,40x	-	4,89%	-

Secteur	19,17x	-	3,43%	-
MA SI	19,77x	-	3,75%	-



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ATLANTA	200	389	417	504
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
ASSURANCES	608	6 384	2 839	3 638

* Volume moyen quotidien MC

Agrégats Bilan & CPC

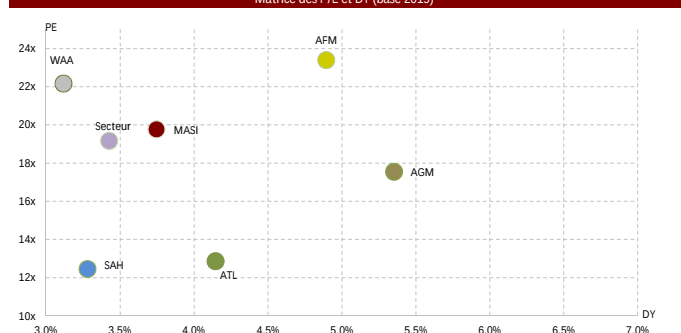
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PLAC. Opér. d'assurance	9 094 466	9 604 410	10 296 565	11 072 080
Prov. Techniques	10 962 004	11 401 178	12 064 681	12 711 916
Fonds propres	1 449 961	1 545 819	1 595 514	1 768 671
BFR	2 852 922	2 940 974	2 989 998	2 919 339
Endettement net	178 776	254 318	269 068	201 274
Total Actif	14 850 242	15 361 204	16 093 413	17 027 491

Primes vie brutes	538 668	792 807	953 647	1 074 630
Variation en %		47,18%	20,29%	12,69%
Frais d'exploitations Vie	417 935	618 936	808 889	919 807
Charges techniques Vie	152 162	195 404	217 804	252 157
Résultat Financier Vie	81 376	90 352	108 488	114 969
Résultat technique Vie	30 673	51 743	33 859	10 037

Ratios financiers

	2016	2017	2018	2019
CA non vie / CA total	85,40%	81,09%	78,69%	77,98%
S/P non vie	57,62%	62,62%	62,91%	56,70%
Coef. d'exp. global	29,69%	27,09%	27,44%	26,76%
% des cess. dans prov. tech.	14,59%	11,93%	11,27%	11,80%
Taux de couverture	90,54%	89,98%	89,26%	93,38%
Taux de rend. Portefeuille	3,08%	4,39%	4,42%	4,35%
ROE	10,78%	14,16%	13,44%	22,13%
FP / prov. tech.	13,23%	13,56%	13,22%	13,91%

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
WAA	WASS	WAA	2,25%	1 059
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
WAA	20,75x	-	3,12%	0,60%
ASSURANCES	16,56x	-	3,31%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
WAA	13 478 500	0,87	24,85%	-0,49%
ASSURANCES	25 262 232	0,62	18,43%	-1,35%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
WAFA ASSURANCES	-3,24%	6,97%	-10,65%	-25,80%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
ASSURANCES	-1,38%	5,39%	-9,00%	-19,62%

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
Primes émises brutes	7 314 497	8 049 872	8 371 015	8 852 953
Variation en %		10,1%	4,0%	5,8%
Frais d'exploitations	4 456 439	4 272 695	4 676 948	5 021 909
Charges techniques	1 277 335	1 385 004	1 451 412	1 479 267
Résultat financier	1 586 678	1 679 816	1 806 455	1 679 973
Résultat non technique	-107 821	-41 998	2 766	9 365
Résultat net	841 035	818 794	607 933	649 459
Variation en %		-2,6%	-25,8%	6,8%
Dividendes	245 000	280 000	280 000	315 000

Primes non vie brutes	3 271 350	3 618 402	3 687 982	3 759 067
Variation en %		10,61%	1,92%	1,93%
Frais d'exp. Non Vie	1 827 902	1 920 646	1 975 193	2 066 811
Charges tech. Non Vie	932 081	1 010 261	1 047 250	1 054 043
Résultat Fin. non Vie	886 602	817 810	891 577	699 705
Résultat tech. Non Vie	960 835	785 786	360 068	385 101

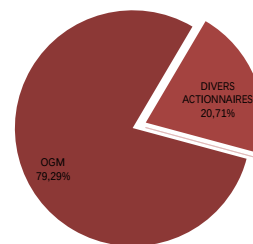
Multiples Boursiers				
	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	233,94	173,70	185,56	-
Variation en %		-25,8%	6,8%	-
ANPA (en MAD)	1 574,79	1 636,07	1 707,03	-
DPA (en MAD)	120,0	120,0	120,0	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	-	23,03x	21,02x	-
P/B	-	2,44x	2,28x	2,39x
DY	-	3,00%	3,08%	0,60%
Pay Out	51,3%	69,1%	64,7%	-

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

P/E et DY glissants				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
WAA	20,75x	-	3,12%	0,60%
ATL	22,69x	13,69x	3,77%	3,09%
AGM	17,56x	-	5,35%	-
SAH	12,46x	15,89x	3,28%	2,50%
AFM	23,40x	-	4,89%	-

Secteur	19,17x	-	3,43%	-
MA SI	19,77x	-	3,75%	-

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	330	1 054	1 059	2 160
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
ASSURANCES	608	6 384	2 839	3 638

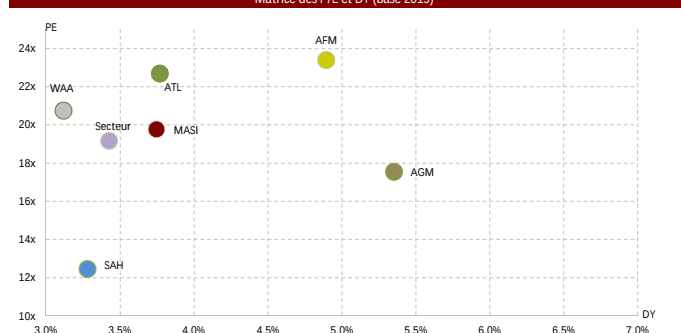
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PLAC. Opér. d'assurance	25 774 129	28 493 497	30 564 167	33 260 029
Prov. Techniques	25 544 581	27 904 640	31 192 431	33 874 348
Immo. Fin.	2 431 262	1 187 624	961 175	737 093
Fonds propres	5 181 332	5 580 126	5 768 059	5 997 517
BFR	1 304 868	1 543 666	1 717 394	1 527 380
Endettement net	719 475	-505 146	-1 601 533	-2 470 905
Total Actif	34 289 190	36 078 408	39 525 167	42 512 402

Primes vie brutes	4 043 147	4 431 471	4 683 032	5 093 886
Variation en %		9,60%	5,68%	8,77%
Frais d'exploitations Vie	2 628 537	2 352 049	2 701 755	2 955 098
Charges techniques Vie	345 254	374 743	404 162	425 224
Résultat Financier Vie	700 076	862 006	914 877	980 268
Résultat technique Vie	291 044	292 549	325 737	371 867

Ratios financiers				
	2016	2017	2018	2019
CA non vie / CA total	44,72%	44,95%	44,06%	42,46%
S/P non vie	65,88%	69,48%	84,09%	79,39%
Coef. d'exp. global	17,46%	17,21%	17,34%	16,71%
% des cess. dans prov. tech.	6,33%	5,43%	6,71%	5,62%
Taux de couverture	106,85%	107,51%	104,14%	103,13%
Taux de rend. Portefeuille	6,16%	5,90%	5,91%	5,05%
ROE	16,68%	15,22%	8,30%	9,33%
FP / prov. tech.	20,28%	20,00%	18,49%	17,71%

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SAH	SAH	SAH	0,67%	1 536
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottant du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
SAH	12,38x	15,89x	2,46%	2,50%
ASSURANCES	16,56x	-	3,31%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SAH	5 022 586	0,90	23,49%	-4,54%
ASSURANCES	25 262 232	0,62	18,43%	-1,35%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SAHAM ASSURANCES	0,00%	5,17%	-15,86%	-29,07%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
ASSURANCES	-1,38%	5,39%	-9,00%	-19,62%

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
Primes émises brutes	4 391 821	4 846 033	5 223 201	5 422 391
Variation en %		10,3%	7,8%	3,8%
Frais d'exploitations	2 432 423	2 709 299	3 039 086	3 003 225
Charges techniques	1 195 875	1 079 252	1 164 517	1 225 116
Résultat financier	474 877	524 345	564 615	718 432
Résultat non technique	-80 532	5 233	-8 588	-13 888
Résultat net	281 620	440 534	402 971	405 693
Variation en %		56,4%	-8,5%	0,7%
Dividendes	90 571	107 039	107 039	139 974

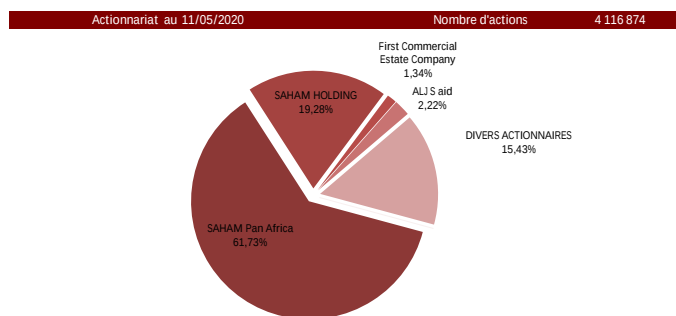
Primes non vie brutes	3 617 782	3 822 780	4 178 260	4 324 163
Variation en %		5,67%	9,30%	3,49%
Frais d'exp. Non Vie	1 962 737	2 253 233	2 548 578	2 497 805
Charges tech. Non Vie	1 116 366	975 174	1 053 665	1 095 948
Résultat Fin. Non Vie	250 996	317 414	373 846	522 685
Résultat tech. Non Vie	471 177	535 853	542 655	543 287

Multiples Boursiers				
	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	107,01	97,88	98,54	-
Variation en %		-8,5%	0,7%	-
ANPA (en MAD)	948,85	1 006,10	1 065,64	-
DPA (en MAD)	40,0	40,0	30,0	-
Variation en %		0,0%	-25,0%	-
P/E	-	14,66x	13,82x	15,89x
P/B	-	1,43x	1,28x	1,12x
DY	-	2,79%	2,20%	2,50%
Pay Out	37,4%	40,9%	30,4%	-

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

P/E et DY glissants				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
WAA	22,17x	-	3,12%	0,60%
ATL	22,69x	13,69x	3,77%	3,09%
AGM	17,56x	-	5,35%	-
SAH	12,38x	15,89x	2,46%	2,50%
AFM	23,40x	-	4,89%	-

Secteur	19,17x	-	3,43%	-
MA SI	19,77x	-	3,75%	-



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SAHAM ASSURANCES	2	4 763	1 536	937
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
ASSURANCES	608	6 384	2 839	3 638

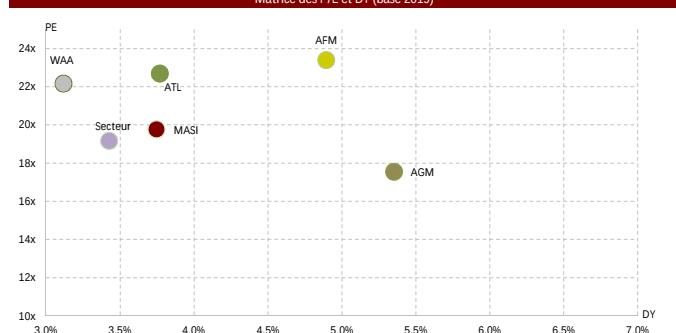
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2016	2017	2018	2019
PLAC. Opér. d'assurance	12 326 357	12 771 297	13 425 571	14 581 774
Prov. Techniques	12 627 395	13 263 662	14 009 432	15 028 864
Immo. Fin.	1 121 037	969 490	622 912	554 813
Fonds propres	3 646 091	3 921 950	4 160 246	4 401 324
BFR	876 541	1 185 615	1 063 445	1 173 032
Endettement net	764 421	366 264	-486 109	-713 681
Total Actif	19 475 008	19 889 668	20 091 056	21 192 734

Primes vie brutes	774 039	1 023 253	1 044 942	1 098 228
Variation en %		32,20%	2,12%	5,10%
Frais d'exploitations Vie	469 686	456 066	490 508	505 420
Charges techniques Vie	79 509	104 078	110 852	129 169
Résultat Financier Vie	223 881	206 932	190 768	195 747
Résultat technique Vie	71 951	69 755	34 086	46 131

Ratios financiers				
	2016	2017	2018	2019
CA non vie / CA total	82,38%	78,88%	79,99%	79,75%
S/P non vie	66,59%	67,91%	72,34%	74,72%
Coef. d'exp. global	27,23%	22,27%	22,30%	22,59%
% des cess. dans prov. tech.	9,41%	8,20%	6,78%	5,59%
Taux de couverture	105,56%	102,40%	100,72%	100,99%
Taux de rend. Portefeuille	3,85%	4,11%	4,21%	4,93%
ROE	7,72%	15,73%	0,06%	9,59%
FP / prov. tech.	28,87%	29,57%	29,70%	29,29%

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
AGM	AGMA	AGM	0,16%	82

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
AGMA	16,72x	-	5,60%	-
ASSURANCES	16,56x	-	3,31%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

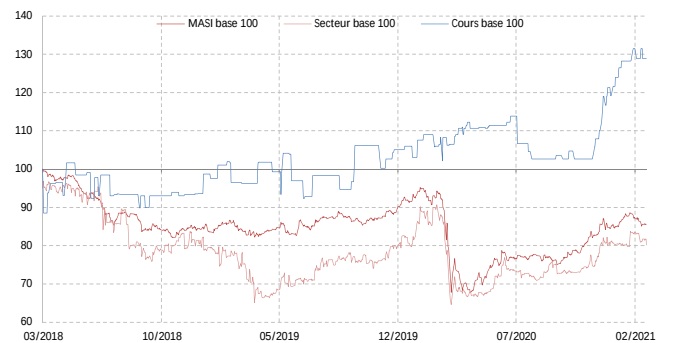
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AGMA	803 600	0,06	14,45%	8,10%
ASSURANCES	25 262 232	0,62	18,43%	-1,35%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AGMA	0,48%	19,44%	18,95%	33,93%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
ASSURANCES	-1,38%	5,39%	-9,00%	-19,62%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	110 760	113 917	118 125	127 784
Variation en %		2,9%	3,7%	8,2%
EBITDA	53 308	56 660	59 244	65 828
Marge d'EBITDA	48,1%	49,7%	50,2%	51,5%
Résultat d'exploitation	55 066	57 892	60 837	67 786
Marge d'exploitation	49,7%	50,8%	51,5%	53,0%
Rt Financier	2 643	2 908	2 773	2 977
Rt non Courant	855	371	2 270	-771
Résultat net	40 693	42 299	45 774	48 059
Marge Nette	36,7%	37,1%	38,8%	37,6%
Dividendes	41 000	41 000	43 000	45 000
CAF	41 719	44 079	47 352	49 273

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	211,49	228,87	240,29	-
Variation en %		8,2%	5,0%	-
ANPA (en MAD)	448,89	472,76	498,06	-
DPA (en MAD)	205,00	215,00	225,00	-
Variation en %		4,9%	4,7%	-

P/E	-	13,45x	13,75x	-
P/B	-	6,51x	6,64x	-
DY	-	6,98%	6,81%	-
Pay Out	96,9%	93,9%	93,6%	-
VE/CA	-	4,89x	5,06x	-
VE/EBITDA	-	9,76x	9,83x	-
VE/EBIT	-	9,50x	9,55x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

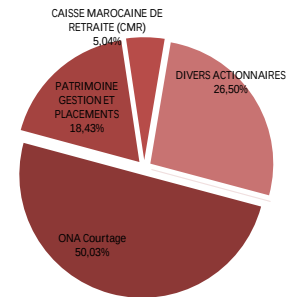
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
AFM	23,24x	-	4,29%	-
AGM	16,72x	-	5,60%	-
ATL	12,87x	13,69x	4,14%	3,09%
WAA	20,75x	-	3,12%	0,60%
SAH	12,38x	15,89x	2,46%	2,50%

SECTEUR	16,56x	-	3,31%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 29/06/20

Nombre d'actions

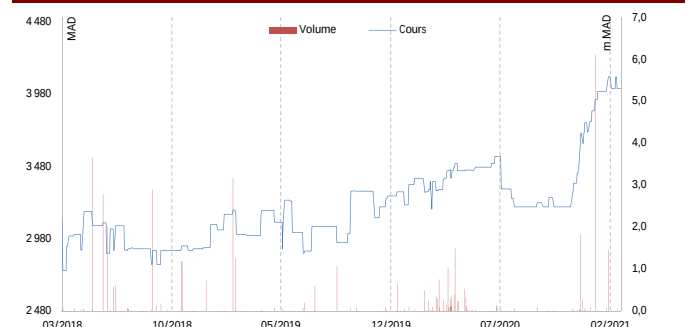
200 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AGMA	73	159	82	64
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
ASSURANCES	608	6 384	2 839	3 638

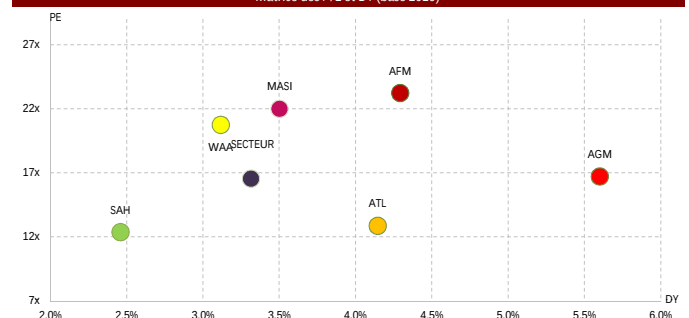
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	88 480	89 779	94 553	99 611
Dettes MLT	688	688	688	688
Actif Immobilisé	128 390	128 241	129 380	132 640
Actif Circulant	146 412	148 218	163 252	144 420
BFR	-126 387	-55 246	-72 593	-46 916
Capitaux empl./invest.	2 003	72 995	56 788	85 725
Total Actif	361 991	293 956	331 114	291 666
ROE	45,91%	47,46%	49,66%	49,50%
Endettement net	-86 477	-16 784	-37 765	-13 887
Lever net comptable	-97,74%	-18,70%	-39,94%	-13,94%
Lever net valeur marché	-	-	-6,13%	-2,10%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
AFM	1 165 000	88 219	25,79%	75,17%
AGM	803 600	-13 887	37,61%	49,50%
ATL	4 792 546	-	-	-
WAA	13 478 500	-	-	-
SAH	5 022 586	-	-	-

SECTEUR	25 262 232	74 332
---------	------------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	27
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottant du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
AFMA	23,24x	-	4,29%	-
ASSURANCES	16,56x	-	3,31%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

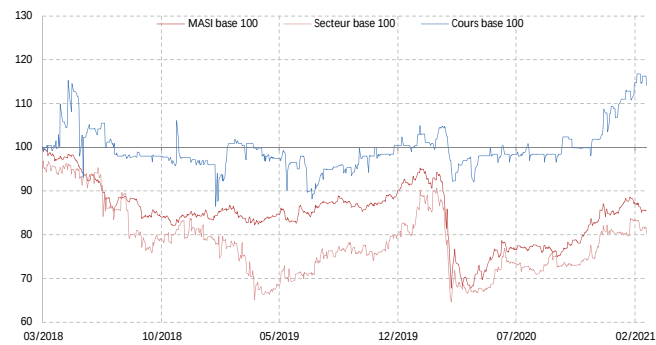
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AFMA	1 165 000	0,55	17,59%	4,39%
ASSURANCES	25 262 232	0,62	18,43%	-1,35%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	1,13%	12,02%	9,29%	15,58%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
ASSURANCES	-1,38%	5,39%	-9,00%	-19,62%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	180 224	182 699	186 759	193 900
Variation en %		1,4%	2,2%	3,8%
EBITDA	88 699	86 293	84 053	93 150
Marge d'EBITDA	49,2%	47,2%	45,0%	48,0%
Résultat d'exploitation	76 510	77 263	75 803	80 492
Marge d'exploitation	42,5%	42,3%	40,6%	41,5%
Rt Financier	1 123	374	566	-5 488
	-	-	-	-
RNPG	57 041	58 583	49 784	50 137
Marge Nette	31,7%	32,1%	26,7%	25,9%
Dividendes	55 000	57 000	57 000	50 000
CAF	63 909	65 640	55 872	60 679

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	58,58	49,78	50,14	-
Variation en %		-15,0%	0,7%	-
ANPA (en MAD)	73,14	0,07	-	-
DPA (en MAD)	57,00	57,00	50,00	-
Variation en %		0,0%	-12,3%	-

P/E	-	19,89x	20,44x	-
P/B	-	15,02x	26,52x	-
DY	-	5,76%	4,88%	-
Pay Out	97,3%	114,5%	99,7%	-
VE/CA	-	5,57x	5,74x	-
VE/EBITDA	-	12,38x	11,95x	-
VE/EBIT	-	13,73x	13,83x	-

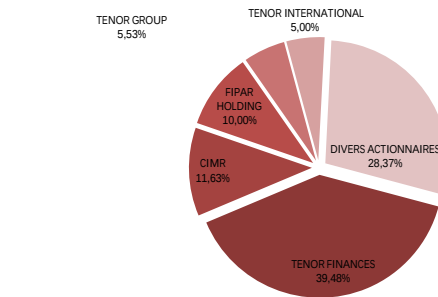
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
AFM	23,24x	-	4,29%	-
AGM	16,72x	-	5,60%	-
ATL	12,87x	13,69x	4,14%	3,09%
WAA	20,75x	-	3,12%	0,60%
SAH	12,38x	15,89x	2,46%	2,50%

SECTEUR	16,56x	-	3,31%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

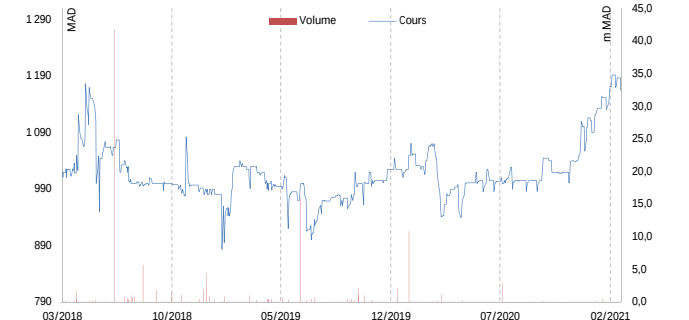
Actionnariat au 24/06/20	Nombre d'actions	1 000 000
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AFMA	3	19	27	168
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
ASSURANCES	608	6 384	2 839	3 638

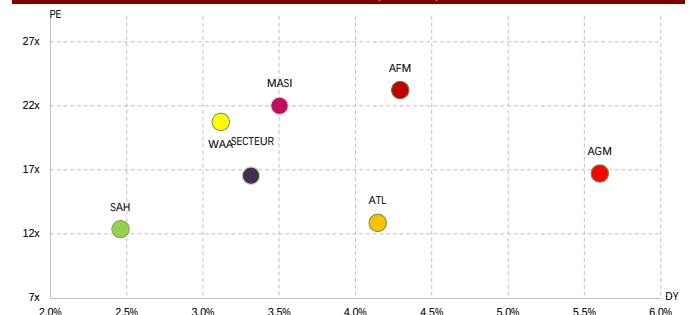
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	69 555	73 141	65 924	38 650
Dettes MLT	1 922	11 937	7 860	70 636
Actif Immobilisé	73 020	70 623	66 927	118 565
Actif Circulant	535 762	665 682	647 133	551 535
BFR	1 362	43 200	50 722	8 617
Capitaux empl./invest.	74 383	113 824	117 648	127 182
Total Actif	623 956	746 222	721 808	701 143
ROE	85,09%	82,11%	71,60%	95,89%
Endettement net	3 362	39 341	50 428	88 219
Lever net comptable	4,84%	53,85%	76,57%	229,51%
Lever net valeur marché	-	-	5,09%	8,61%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
AFM	1 165 000	88 219	25,79%
AGM	803 600	-13 887	37,61%
ATL	4 792 546	-	-
WAA	13 478 500	-	-
SAH	5 022 586	-	-

SECTEUR	25 262 232	74 332
---------	------------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



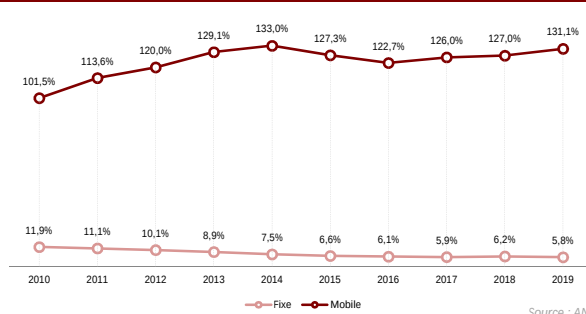
* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

TELECOM

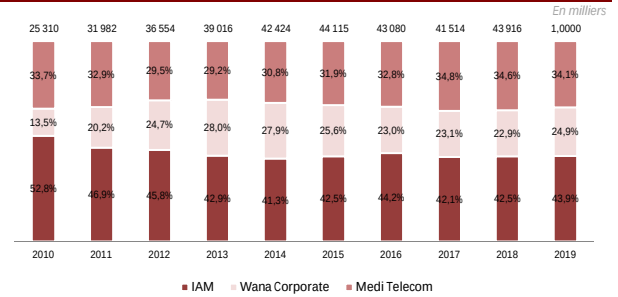
SECTEUR DES TELECOMS

Taux de Pénétration au Maroc



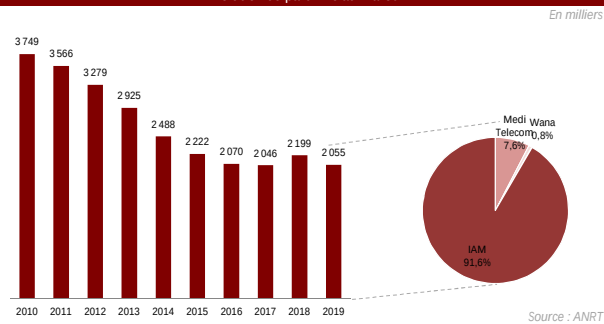
Source : ANRT

Evolution du parc Mobile au Maroc



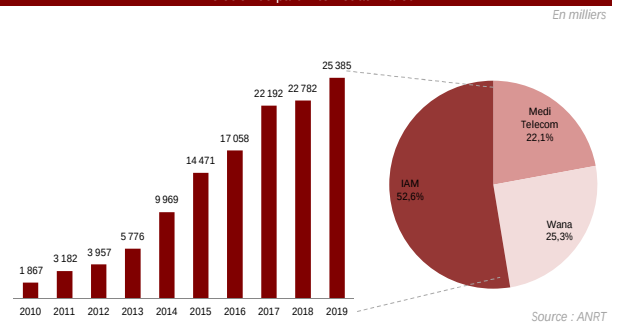
Source : ANRT

Evolution du parc Fixe au Maroc



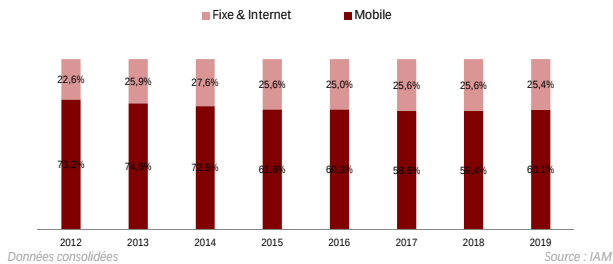
Source : ANRT

Evolution du parc Internet au Maroc



Source : ANRT

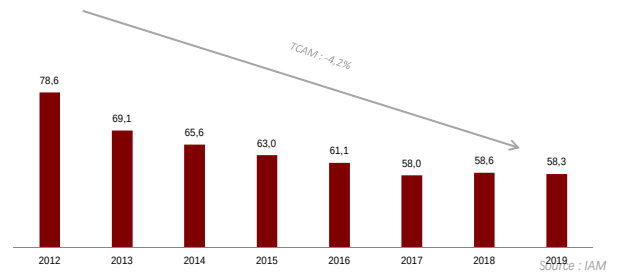
Répartition du Chiffre d'affaires de Maroc telecom



Données consolidées

Source : IAM

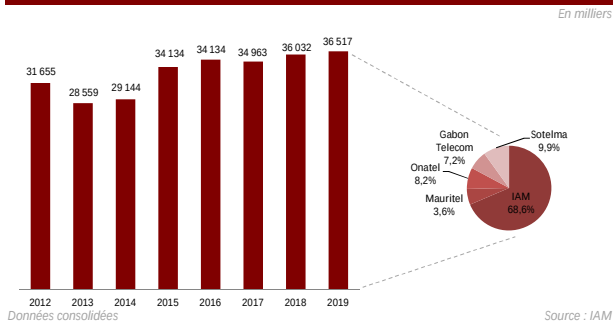
Evolution de l'ARPU de Maroc telecom



En MAD/client/mois

Source : IAM

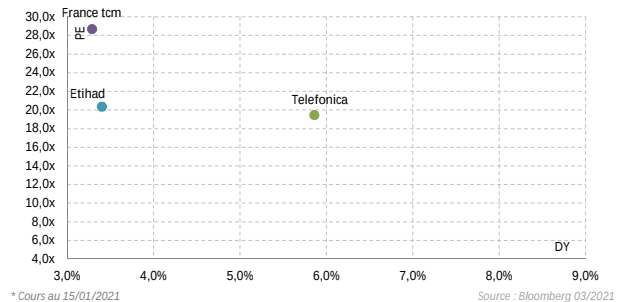
Evolution du chiffre d'affaires de Maroc telecom



Données consolidées

Source : IAM

Matrice PE vs DY (2019)



* Cours au 15/01/2021

Source : Bloomberg 03/2021

Performance opérationnelle des opérateurs telecom (2019)

	Marge d'EBITDA	Marge nette	Dette nette/EBITDA	Capex /Ventes
Maroc Telecom (2018)	60.6%	7.5%	80.5%	18.2%
TELECOM EGYPT	34.7%	15.2%	165.3%	34.6%
EMIRATES TELECOM C.	39.7%	17.5%	-14.3%	11.7%
VODAFONE QATAR	35.8%	8.4%	132.2%	20.7%
SAUDI TELECOM CO	36.6%	18.8%	-35.4%	15.5%
TELKOM SA SOC LTD	23.1%	1.4%	117.2%	17.9%
TELEFONICA SA	31.3%	3.7%	335.3%	16.3%
MOBILE TELECOM. CO	41.4%	11.4%	144.2%	16.8%
ETIHAD ETISALAT CO	38.0%	5.6%	240.7%	24.0%
MTN GROUP LTD	45.3%	9.5%	152.4%	15.5%

Source : Bloomberg 03/2021

Indicateurs de valorisation des opérateurs telecom (2019)

	PE	EV/EBITDA	EV/Sales	DY
Maroc Telecom (2018)*	39.1x	6.6x	4.0x	3.8%
TELECOM EGYPT	4.0x	3.5x	1.2x	2.2%
EMIRATES TELECOM C.	19.5x	7.6x	3.0x	5.9%
VODAFONE QATAR	28.7x	8.5x	3.0x	3.3%
SAUDI TELECOM CO	20.4x	9.5x	3.5x	3.4%
TELKOM SA SOC LTD	9.3x	2.5x	0.6x	-
TELEFONICA SA	9.0x	5.8x	1.8x	8.8%
MOBILE TELECOM. CO	13.7x	6.3x	2.6x	5.4%
ETIHAD ETISALAT CO	23.6x	6.5x	2.5x	1.7%
MTN GROUP LTD	9.6x	2.9x	1.3x	-

* Cours au 15/01/2021

Source : Bloomberg 03/2021

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
IAM	IAM	IAM	16,16%	16 526

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MAROC TELECOM	44,42x	22,66x	4,02%	4,21%
TELECOM	44,42x	-	4,02%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MAROC TELECOM	121 095 383	0,82	17,77%	-5,00%
TELECOM	121 095 383	0,82	17,77%	-5,00%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-6,64%	-4,34%	-7,30%	-6,00%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
TELECOM	-6,64%	-4,34%	-7,30%	-6,00%

Agrégats CPC (k MAD)				
ifrs	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	35 252 000	34 963 000	36 032 000	36 517 000
Variation en %		-0,8%	3,1%	1,3%
EBITDA	20 236 000	19 673 000	21 196 000	22 128 000
Marge d'EBITDA	57,4%	56,3%	58,8%	60,6%
Résultat d'exploitation	10 420 000	10 278 000	11 041 000	8 221 000
Marge d'exploitation	29,6%	29,4%	30,6%	22,5%
Rt Financier	-449 000	-492 000	-425 000	-792 000
	-	-	-	-
RNPG	5 597 000	5 706 000	6 010 000	2 726 000
Marge Nette	15,9%	16,3%	16,7%	7,5%
Dividendes	5 591 046	5 714 120	6 004 221	4 870 188
CAF	13 473 000	13 136 000	14 275 000	14 323 000

Multiples Boursiers				
ifrs	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	6,49	6,84	3,10	-
Variation en %		5,3%	-54,6%	-
ANPA (en MAD)	18,01	17,82	13,73	-
DPA (en MAD)	6,50	6,83	5,54	-
Variation en %		5,1%	-18,9%	-

P/E	-	20,70x	49,34x	22,66x
P/B	-	7,94x	11,14x	9,92x
DY	4,85%	4,83%	3,62%	4,21%
Pay Out	100,1%	99,9%	178,7%	-
VE/CA	3,76x	3,85x	4,17x	-
VE/EBITDA	6,68x	6,54x	6,88x	-
VE/EBIT	12,78x	12,56x	18,53x	-

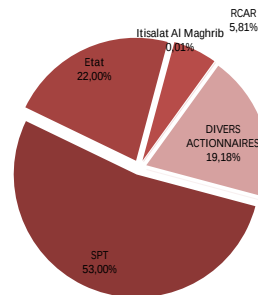
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
IAM	44,42x	22,66x	4,02%	4,21%

SECTEUR	44,42x	-	4,02%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

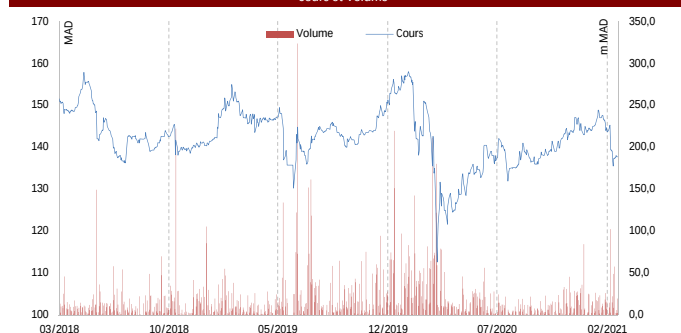
Actionnariat au 29/04/20	Nombre d'actions	879 095 340
--------------------------	------------------	-------------



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	19 073	16 600	16 526	19 055
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
TELECOM	19 073	16 600	16 526	19 055

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
ifrs	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	15 477 000	15 835 000	15 668 000	12 070 000
Dettes MLT	5 136 000	4 770 000	3 939 000	4 682 000
Actif Immobilisé	46 322 000	48 878 000	48 053 000	51 485 000
Actif Circulant	12 379 000	11 675 000	12 241 000	11 755 000
BFR	-12 301 000	-14 006 000	-11 908 000	-12 093 000
Capitaux empl./invest.	34 021 000	34 872 000	36 145 000	39 392 000
Total Actif	61 295 000	62 682 000	62 132 000	64 851 000
ROE	36,32%	36,45%	38,16%	19,66%
Endettement net	12 652 000	13 531 000	14 230 000	17 819 000
Lever net comptable	65,56%	68,51%	73,01%	111,34%
Lever net valeur marché	10,14%	11,49%	11,44%	13,25%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
IAM	121 095 383	17 819 000	9,86%

			ROE
			19,66%

SECTEUR	121 095 383	17 819 000	9,86%	19,66%
---------	-------------	------------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	1 381
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ADDOHA	7,56x	51,12x	0,00%	0,00%
IMMOBILIER	7,55x	-	0,61%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

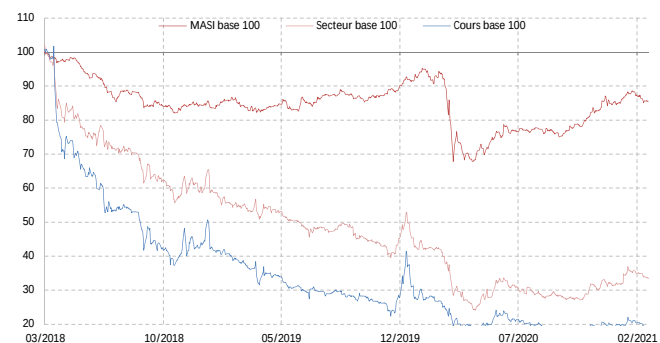
Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ADDOHA	2 536 073	1,04	37,23%	-1,41%
IMMOBILIER	6 563 714	1,20	36,46%	6,12%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-8,03%	2,44%	-25,00%	-82,00%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
IMMOBILIER	-5,56%	10,00%	-16,34%	-69,01%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	7 116 230	5 916 504	4 062 318	3 479 785
Variation en %		-16,9%	-31,3%	-14,3%
EBITDA	1 526 454	1 082 949	519 735	466 906
Marge d'EBITDA	21,5%	18,3%	12,8%	13,4%
Résultat d'exploitation	1 468 451	1 008 831	632 327	610 613
Marge d'exploitation	20,6%	17,1%	15,6%	17,5%
Rt Financier	-86 211	67 440	51 413	18 376
RNP	1 009 164	763 909	376 583	335 580
Marge Nette	14,2%	12,9%	9,3%	9,6%
Dividendes	774 137	387 069	0	0
CAF	1 189 246	924 467	269 007	232 979

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	2,37	1,17	1,04	-
Variation en %		-50,7%	-10,9%	-
ANPA (en MAD)	35,69	31,25	29,36	-
DPA (en MAD)	1,20	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	-	14,56x	10,90x	51,12x
P/B	-	0,54x	0,39x	0,38x
DY	3,64%	0,00%	0,00%	0,00%
Pay Out	50,7%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	2,84x	2,76x	2,71x	-
VE/EBITDA	15,52x	21,54x	20,22x	-
VE/EBIT	16,66x	17,70x	15,46x	-

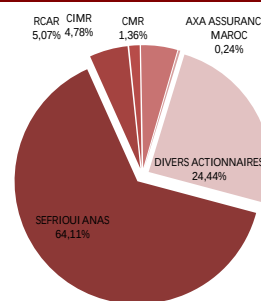
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ADH	7,56x	51,12x	0,00%	0,00%
ADI	10,69x	-	0,00%	-
RIS	10,96x	-	0,00%	-
RDS	2,39x	7,63x	0,00%	-
BAL	12,30x	-	5,62%	-
IMO	-	-	3,86%	-

SECTEUR	7,55x	-	0,61%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

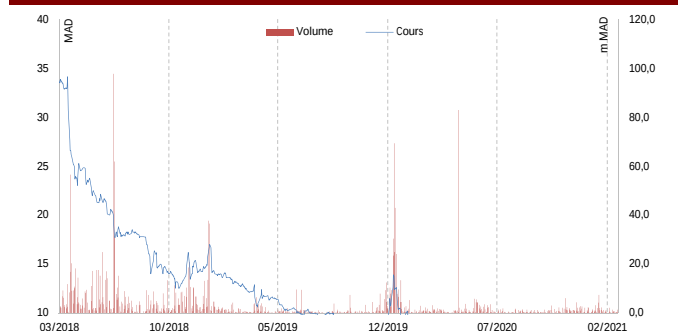
Actionnariat au 30/06/20	Nombre d'actions	402 551 254
--------------------------	------------------	-------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ADDOHA	653	1 221	1 381	3 083
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
IMMOBILIER	1 464	3 569	3 090	5 907

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	11 537 525	11 511 484	10 081 119	9 470 485
Dettes MLT	4 828 773	4 392 815	4 467 734	4 650 112
Actif Immobilisé	1 615 067	1 828 909	2 443 602	1 803 386
Actif Circulant	25 008 884	27 525 194	24 168 315	22 792 300
BFR	17 187 590	17 653 101	14 988 321	15 031 839
Capitaux empl./invest.	18 802 657	19 482 010	17 431 923	16 835 225
Total Actif	27 460 817	30 216 795	27 248 454	25 100 622
ROE	8,84%	6,63%	3,49%	3,43%
Endettement net	6 173 789	6 166 823	5 710 901	5 781 755
Lever net comptable	50,30%	48,45%	51,23%	54,94%
Lever net valeur marché	44,53%	57,93%	104,15%	158,07%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	2 536 073	5 781 755	11,32%	3,43%
ADI	793 725	3 435 379	3,60%	2,44%
RIS	1 534 416	1 385 214	10,78%	9,40%
RDS	727 296	2 353 986	22,03%	0,00%
BAL	142 659	-44 852	24,94%	10,18%
IMO	829 545	307 980	6,27%	4,29%

SECTEUR	6 563 714	13 219 462	10,91%	2,58%
---------	-----------	------------	--------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	453

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	10,69x	-	0,00%	-
IMMOBILIER	7,55x	-	0,61%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

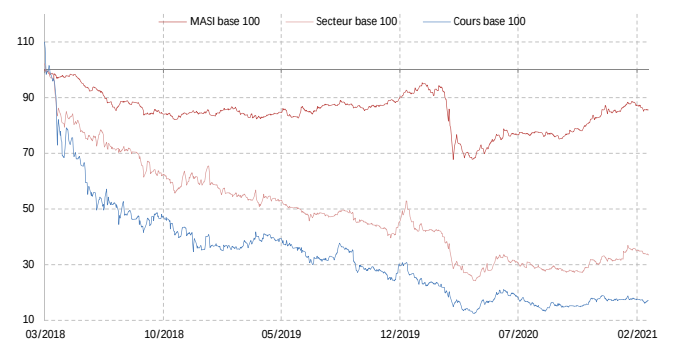
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	793 725	1,76	49,34%	0,00%
IMMOBILIER	6 563 714	1,20	36,46%	6,12%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	-4,03%	-3,46%	-22,44%	-84,46%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
IMMOBILIER	-5,56%	10,00%	-16,34%	-69,01%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	3 558 716	3 015 740	3 279 899	2 063 020
Variation en %		-15,3%	8,8%	-37,1%
EBITDA	721 139	595 964	590 144	228 007
Marge d'EBITDA	20,3%	19,8%	18,0%	11,1%
Résultat d'exploitation	614 965	498 294	532 350	112 247
Marge d'exploitation	17,3%	16,5%	16,2%	5,4%
Rt Financier	-429 825	-148 150	-142 872	36 583
Rt N. Courant	110 155	-30 124	-8 658	-10 491
RNPG	144 349	174 521	302 302	74 241
Marge Nette	4,1%	5,8%	9,2%	3,6%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	209 799	268 337	331 574	168 026

Multiples Boursiers				
Consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	13,80	15,85	3,89	-
Variation en %		14,8%	-75,4%	-
ANPA (en MAD)	137,87	159,97	159,10	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	5,36x	14,39x	-
P/B	-	0,53x	0,35x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	2,98x	1,58x	2,18x	-
VE/EBITDA	15,10x	8,79x	19,75x	-
VE/EBIT	18,06x	9,75x	40,12x	-

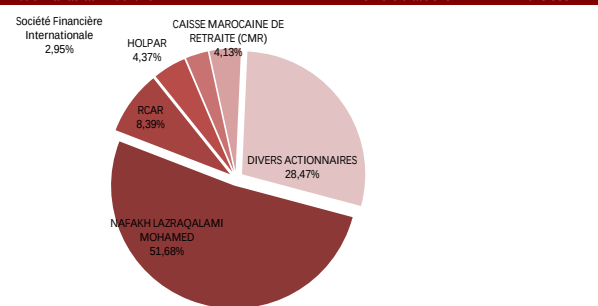
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ADH	7,56x	51,12x	0,00%	0,00%
ADI	10,69x	-	0,00%	-
RIS	10,96x	-	0,00%	-
RDS	2,39x	7,63x	0,00%	-
BAL	12,30x	-	5,62%	-
IMO	-	-	3,86%	-

SECTEUR	7,55x	-	0,61%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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	144	503	453	817
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
IMMOBILIER	1 464	3 569	3 090	5 907

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 564 468	1 743 944	3 052 094	3 035 433
Dettes MLT	6 029 459	4 526 193	2 631 873	2 372 603
Actif Immobilisé	1 110 053	1 076 877	1 009 952	1 273 924
Actif Circulant	15 893 608	14 116 978	12 057 945	11 822 164
BFR	9 416 957	7 750 434	6 276 812	5 758 973
Capitaux empl./invest.	10 527 010	8 827 311	7 286 764	7 032 897
Total Actif	17 248 181	15 385 113	13 563 107	13 486 707
ROE	9,67%	10,55%	12,61%	2,44%
Endettement net	8 344 806	6 419 391	3 566 090	3 435 379
Lever net comptable	422,70%	287,51%	100,21%	99,79%
Lever net valeur marché	713,99%	248,78%	219,90%	321,54%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	2 536 073	5 781 755	11,32%	3,43%
ADI	793 725	3 435 379	3,60%	2,44%
RIS	1 534 416	1 385 214	10,78%	9,40%
RDS	727 296	2 353 986	22,03%	0,00%
BAL	142 659	-44 852	24,94%	10,18%
IMO	829 545	307 980	6,27%	4,29%

SECTEUR	6 563 714	13 219 462	10,91%	2,58%
---------	-----------	------------	--------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	0

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
BALIMA	12,30x	-	5,62%	-
IMMOBILIER	7,55x	-	0,61%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

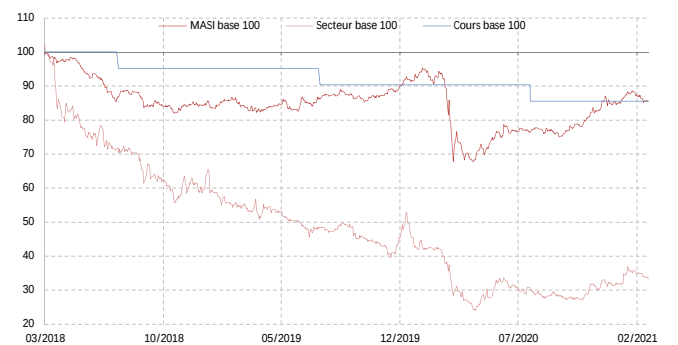
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BALIMA	142 659	0,00	5,32%	0,00%
IMMOBILIER	6 563 714	1,20	36,46%	6,12%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	0,00%	0,00%	-5,32%	-14,44%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
IMMOBILIER	-5,56%	10,00%	-16,34%	-69,01%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	43 950	44 967	45 491	46 493
Variation en %		2,3%	1,2%	2,2%
EBITDA	19 736	21 111	20 256	21 543
Marge d'EBITDA	44,9%	46,9%	44,5%	46,3%
Résultat d'exploitation	8 974	9 374	9 018	10 874
Marge d'exploitation	20,4%	20,8%	19,8%	23,4%
Rt Financier	840	1 298	150	87
Rt non Courant	5 111	5 206	1 372	5 621
Résultat net	10 165	10 951	7 431	11 596
Marge Nette	23,1%	24,4%	16,3%	24,9%
Dividendes	7 674	0	0	8 022
CAF	14 518	16 697	16 253	15 731

Multiples Boursiers				
Social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	6,28	4,26	6,65	-
Variation en %		-32,1%	56,1%	-
ANPA (en MAD)	57,90	60,12	64,58	-
DPA (en MAD)	-	-	4,60	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
P/E	15,22x	21,36x	12,99x	-
P/B	1,65x	1,51x	1,34x	-
DY	0,00%	0,00%	5,32%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	69,2%	-
VE/CA	3,09x	2,79x	2,28x	-
VE/EBITDA	6,59x	6,26x	4,91x	-
VE/EBIT	14,84x	14,06x	9,73x	-

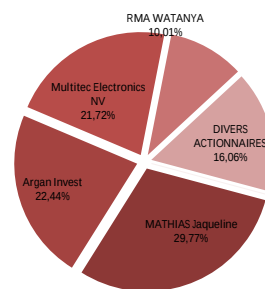
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ADH	7,56x	51,12x	0,00%	0,00%
ADI	10,69x	-	0,00%	-
RIS	10,96x	-	0,00%	-
RDS	2,39x	7,63x	0,00%	-
BAL	12,30x	-	5,62%	-
IMO	-	-	3,86%	-

SECTEUR	7,55x	-	0,61%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

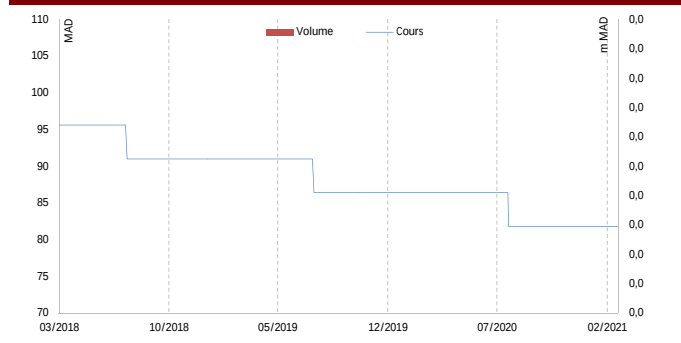
Actionnariat au 29/09/20	Nombre d'actions	1 744 000
--------------------------	------------------	-----------



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	0	-	-
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
IMMOBILIER	1 464	3 569	3 090	5 907

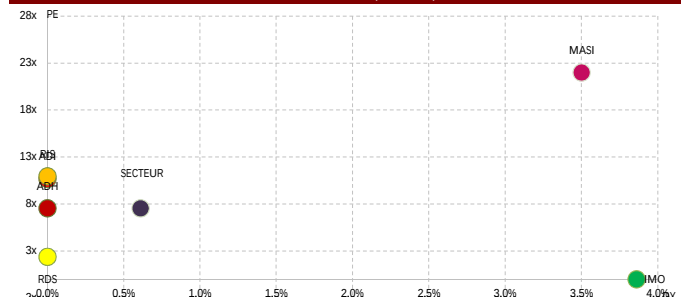
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	109 683	112 858	112 163	115 634
Dettes MLT	6 658	6 914	6 958	7 026
Actif Immobilisé	107 225	87 000	80 895	76 304
Actif Circulant	6 330	4 027	6 017	4 283
BFR	-5 549	-1 750	-640	-5 522
Capitaux empl./invest.	101 675	85 251	80 255	70 782
Total Actif	128 790	126 179	126 550	133 281
ROE	9,37%	9,84%	6,60%	10,18%
Endettement net	-8 007	-27 607	-31 908	-44 852
Lever net comptable	-7,30%	-24,46%	-28,45%	-38,79%
Lever net valeur marché	-4,61%	-16,56%	-20,11%	-29,77%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	2 536 073	5 781 755	11,32%	3,43%
ADI	793 725	3 435 379	3,60%	2,44%
RIS	1 534 416	1 385 214	10,78%	9,40%
RDS	727 296	2 353 986	22,03%	0,00%
BAL	142 659	-44 852	24,94%	10,18%
IMO	829 545	307 980	6,27%	4,29%

SECTEUR	6 563 714	13 219 462	10,91%	2,58%
---------	-----------	------------	--------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	256

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
RISMA	10,96x	-	0,00%	-
IMMOBILIER	7,55x	-	0,61%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

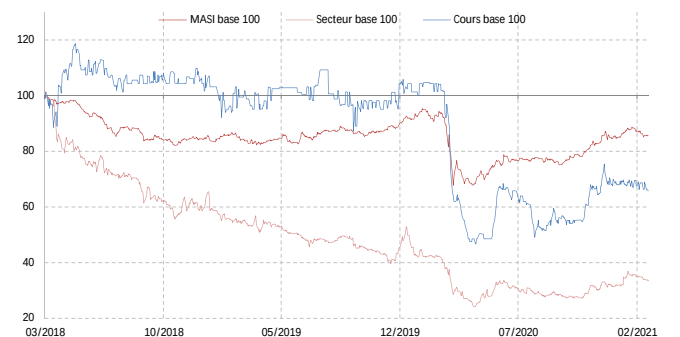
Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
RISMA	1 534 416	1,93	48,64%	-6,05%
IMMOBILIER	6 563 714	1,20	36,46%	6,12%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-5,22%	2,00%	-35,38%	-35,87%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
IMMOBILIER	-5,56%	10,00%	-16,34%	-69,01%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 406 086	1 458 772	1 551 079	1 424 968
Variation en %		3,7%	6,3%	-8,1%
EBITDA	369 301	403 695	450 540	468 589
Marge d'EBITDA	26,3%	27,7%	29,0%	32,9%
Résultat d'exploitation	176 513	225 634	259 419	264 292
Marge d'exploitation	12,6%	15,5%	16,7%	18,5%
Rt Financier	-148 121	-115 593	-108 472	-103 801
RNP	91 260	-86 402	101 072	139 989
Marge Nette	6,5%	-5,9%	6,5%	9,8%
Dividendes	0	0	28 654	0
CAF	279 763	171 792	294 954	339 844

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	6,03	7,05	9,77	-
Variation en %		N.S.	38,5%	-
ANPA (en MAD)	94,74	100,21	107,75	-
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	-
DY	0,00%	1,16%	0,00%	-
Pay Out	-	28,3%	0,0%	-
VE/CA	2,57x	2,59x	2,68x	-
VE/EBITDA	9,30x	8,92x	8,15x	-
VE/EBIT	16,64x	15,49x	14,46x	-

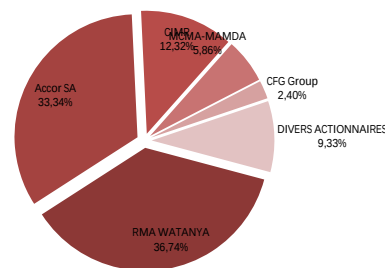
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ADH	7,56x	51,12x	0,00%	0,00%
ADI	10,69x	-	0,00%	-
RIS	10,96x	-	0,00%	-
RDS	2,39x	7,63x	0,00%	-
BAL	12,30x	-	5,62%	-
IMO	-	-	3,86%	-

SECTEUR	7,55x	-	0,61%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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	129	671	256	291
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
IMMOBILIER	1 464	3 569	3 090	5 907

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 446 352	1 357 345	1 435 698	1 543 706
Dettes MLT	1 812 180	1 813 738	1 696 592	1 371 846
Actif Immobilisé	3 741 800	3 598 713	3 492 360	3 435 445
Actif Circulant	456 000	460 839	295 597	226 856
BFR	-79 633	-341 913	-337 056	-321 807
Capitaux empl./invest.	3 662 167	3 256 800	3 155 304	3 113 638
Total Actif	4 197 800	4 392 937	4 134 793	3 883 178
ROE	8,40%	-6,16%	7,24%	9,40%
Endettement net	2 079 948	1 690 360	1 541 775	1 385 214
Lever net comptable	133,30%	113,74%	100,45%	84,42%
Lever net valeur marché	123,24%	81,93%	62,24%	56,87%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	2 536 073	5 781 755	11,32%	3,43%
ADI	793 725	3 435 379	3,60%	2,44%
RIS	1 534 416	1 385 214	10,78%	9,40%
RDS	727 296	2 353 986	22,03%	0,00%
BAL	142 659	-44 852	24,94%	10,18%
IMO	829 545	307 980	6,27%	4,29%

SECTEUR	6 563 714	13 219 462	10,91%	2,58%
---------	-----------	------------	--------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	676

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
RESIDENCES DAR SAADA S.A	2,39x	7,63x	0,00%	-
IMMOBILIER	7,55x	-	0,61%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
RESIDENCES DAR SAADA S.A	727 296	1,25	41,74%	2,78%
IMMOBILIER	6 563 714	1,20	36,46%	6,12%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-3,98%	9,68%	-32,99%	-80,59%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
IMMOBILIER	-5,56%	10,00%	-16,34%	-69,01%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	2 075 457	1 860 100	1 439 980	1 380 741
Variation en %		-10,4%	-22,6%	-4,1%
EBITDA	467 138	453 917	423 226	338 508
Marge d'EBITDA	22,5%	24,4%	29,4%	24,5%
Résultat d'exploitation	427 640	383 055	387 709	308 914
Marge d'exploitation	20,6%	20,6%	26,9%	22,4%
Rt Financier	-24 332	-36 994	-37 442	-48 230
RNP	364 841	330 359	327 442	304 208
Marge Nette	17,6%	17,8%	22,7%	22,0%
Dividendes	85 441	141 528	78 627	0
CAF	371 093	336 784	333 783	315 504

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	12,60	12,49	11,61	-
Variation en %		-0,9%	-7,1%	-
ANPA (en MAD)	151,55	158,64	167,46	-
DPA (en MAD)	5,40	3,00	-	-
Variation en %		-44,4%	N.S.	N.S.
P/E	-	7,92x	4,82x	7,63x
P/B	-	0,62x	0,33x	0,23x
DY	3,53%	3,03%	0,00%	-
Pay Out	42,8%	24,0%	0,0%	-
VE/CA	3,45x	3,46x	2,77x	-
VE/EBITDA	14,14x	11,77x	11,29x	-
VE/EBIT	16,75x	12,85x	12,37x	-

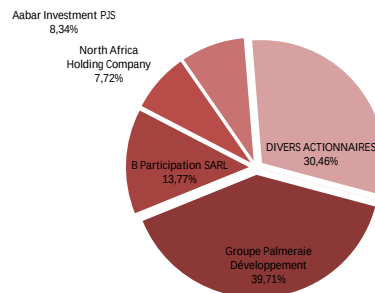
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ADH	7,56x	51,12x	0,00%	0,00%
ADI	10,69x	-	0,00%	-
RIS	10,96x	-	0,00%	-
RDS	2,39x	7,63x	0,00%	-
BAL	12,30x	-	5,62%	-
IMO	-	-	3,86%	-

SECTEUR	7,55x	-	0,61%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionariat au 13/06/18	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	368	594	676	1 418
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
IMMOBILIER	1 464	3 569	3 090	5 907

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	3 727 045	3 971 905	4 157 787	4 388 804
Dettes MLT	864 076	2 133 160	2 077 597	2 096 633
Actif Immobilisé	129 597	143 735	131 942	139 246
Actif Circulant	6 252 139	5 780 839	5 900 639	8 378 900
BFR	4 506 342	4 387 625	4 604 644	7 251 285
Capitaux empl./invest.	4 635 939	4 531 360	4 736 586	7 390 531
Total Actif	8 477 146	8 393 604	8 679 651	8 939 229
ROE	9,48%	ND	8,06%	7,12%
Endettement net	2 418 613	2 406 276	2 387 456	2 353 986
Lever net comptable	64,89%	60,58%	57,42%	53,63%
Lever net valeur marché	49,88%	60,01%	92,01%	160,39%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	2 536 073	5 781 755	11,32%	3,43%
ADI	793 725	3 435 379	3,60%	2,44%
RIS	1 534 416	1 385 214	10,78%	9,40%
RDS	727 296	2 353 986	22,03%	0,00%
BAL	142 659	-44 852	24,94%	10,18%
IMO	829 545	307 980	6,27%	4,29%

SECTEUR	6 563 714	13 219 462	10,91%	2,58%
---------	-----------	------------	--------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	349

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
IMMORENTE	231,01x	-	3,86%	-
IMMOBILIER	7,55x	-	0,61%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

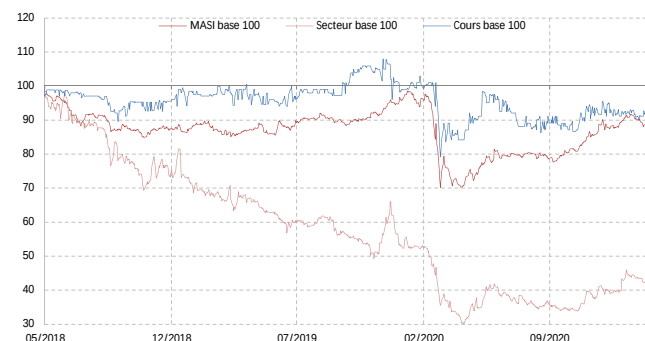
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
IMMORENTE	829 545	0,60	20,51%	-2,02%
IMMOBILIER	6 563 714	1,20	36,46%	6,12%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
IMMORENTE	-1,97%	-2,54%	-9,71%	-7,90%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
IMMOBILIER	-5,56%	10,00%	-16,34%	-69,01%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	13 485	17 149	22 778	57 266
Variation en %		27,2%	32,8%	151,4%
EBITDA	9 050	13 404	16 656	40 840
Marge d'EBITDA	67,1%	78,2%	73,1%	71,3%
Résultat d'exploitation	293	4 020	6 644	11 858
Marge d'exploitation	2,2%	23,4%	29,2%	20,7%
Rt Financier	-6 039	-6 353	339	-3 405
Rt N. Courant	-2 616	99	-6	190
RNPG	-7 499	-2 113	3 735	3 591
Marge Nette	-55,6%	-12,3%	16,4%	6,3%
Dividendes	0	0	29 562	32 026
CAF	-4 809	2 437	8 282	18 227

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)		0,76	0,73	-
Variation en %		-	-3,9%	-
ANPA (en MAD)		93,59		-
DPA (en MAD)	-	6,00	6,50	-
Variation en %		N.S.	8,3%	-
P/E	-	131,90x	139,95x	-
P/B	-	1,07x	1,25x	-
DY	-	6,00%	6,37%	-
Pay Out	-	791,5%	891,8%	-
VE/CA	-	20,19x	14,15x	-
VE/EBITDA	-	27,61x	19,85x	-
VE/EBIT	-	69,21x	68,35x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

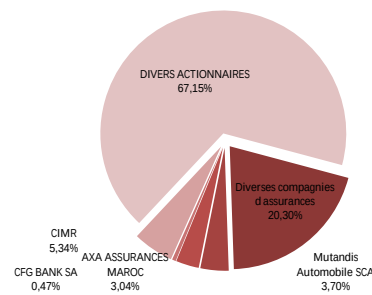
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ADH	7,56x	51,12x	0,00%	0,00%
ADI	10,69x	-	0,00%	-
RIS	10,96x	-	0,00%	-
RDS	2,39x	7,63x	0,00%	-
BAL	12,30x	-	5,62%	-
IMO	231,01x	-	3,86%	-

SECTEUR	7,55x	-	0,61%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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	170	580	349	316
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
IMMOBILIER	1 464	3 569	3 090	5 907

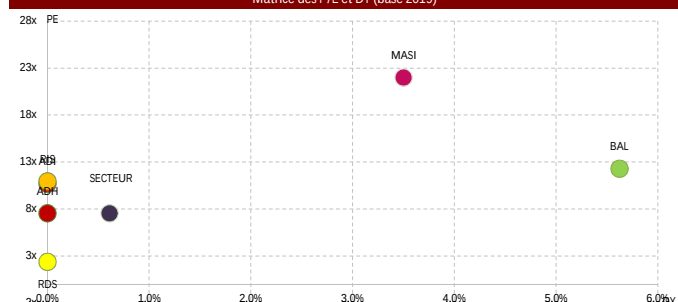
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	65 905	70 477	461 126	403 129
Dettes MLT	212 806	196 710	153 217	360 602
Actif Immobilisé	195 490	261 588	442 225	761 067
Actif Circulant	8 409	12 552	9 760	24 737
BFR	1 062	-198	-11 715	10 214
Capitaux empl./invest.	196 552	261 390	430 510	771 281
Total Actif	286 056	285 526	638 019	838 426
ROE	ND	ND	1,41%	0,83%
Endettement net	130 649	185 324	-32 817	307 980
Lever net comptable	198,24%	262,96%	-7,12%	76,40%
Lever net valeur marché	-	-	-6,66%	61,28%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	2 536 073	5 781 755	11,32%	3,43%
ADI	793 725	3 435 379	3,60%	2,44%
RIS	1 534 416	1 385 214	10,78%	9,40%
RDS	727 296	2 353 986	22,03%	0,00%
BAL	142 659	-44 852	24,94%	10,18%
IMO	829 545	307 980	6,27%	4,29%

SECTEUR	6 563 714	13 219 462	10,91%	2,58%
---------	-----------	------------	--------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

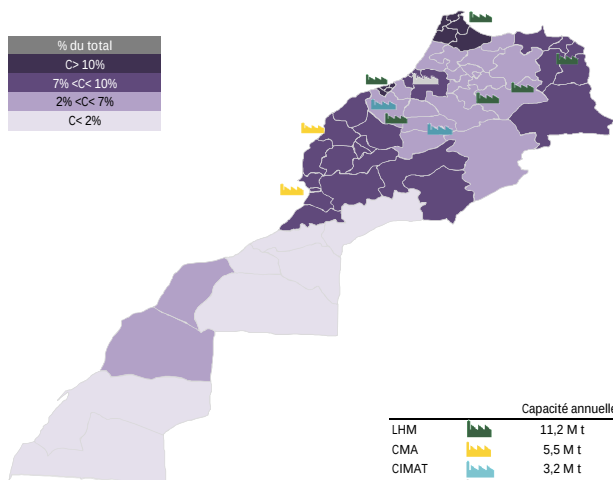
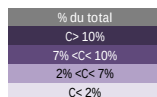
Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

BATIMENT ET TRAVAUX PUBLICS

SECTEUR DES CIMENTERIES

Consommation régionale de ciment

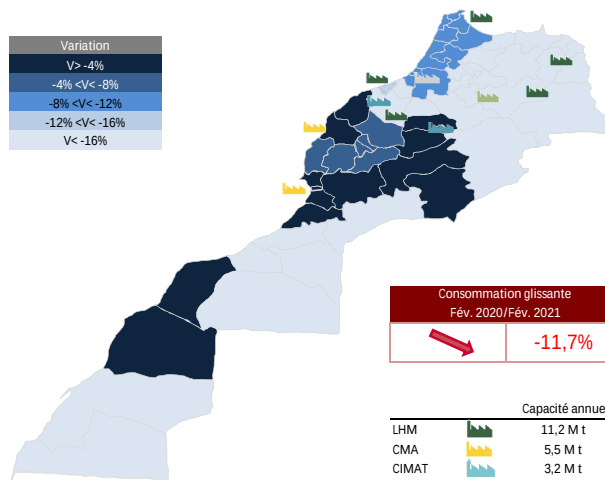
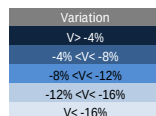
Fév. 2020/Fév. 2021



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*

Fév. 2020/Fév. 2021

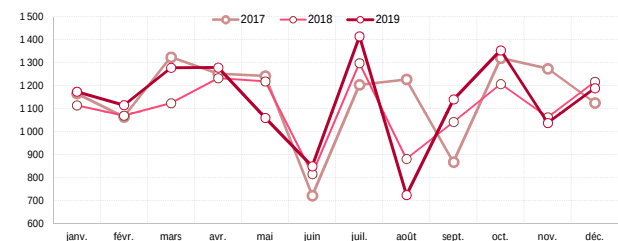


Consommation glissante
Fév. 2020/Fév. 2021
-11,7%

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

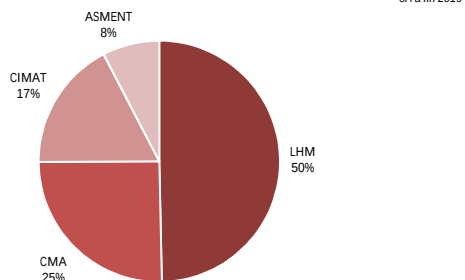
En milliers de tonnes



En Millions de tonnes	2016	2017	2018	2019
Consommation nationale	14,19	13,80	13,29	13,60
Variation en %		-2,72%	-3,72%	2,36%

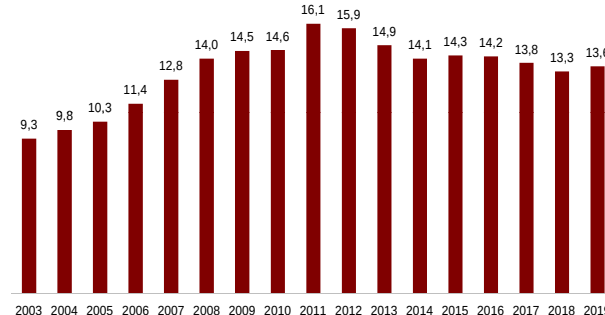
Parts de marché

CA à fin 2019

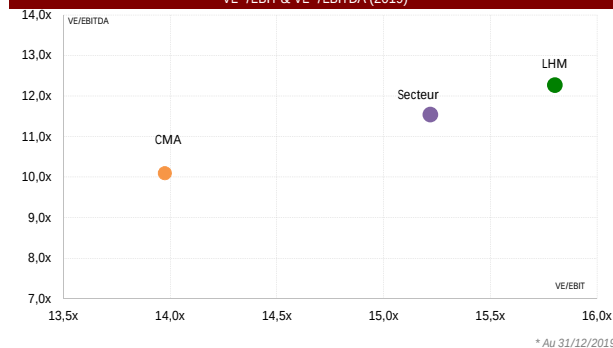


Evolution annuelle de la consommation

En Millions de tonnes

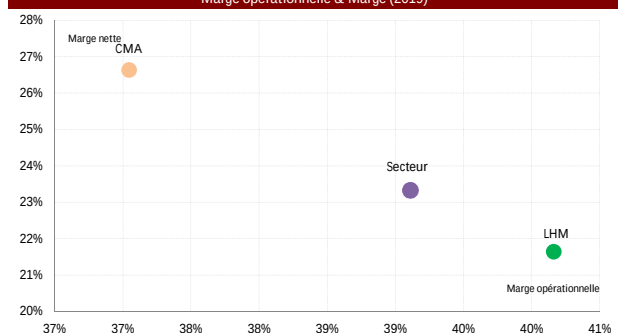


VE*/EBIT & VE*/EBITDA (2019)

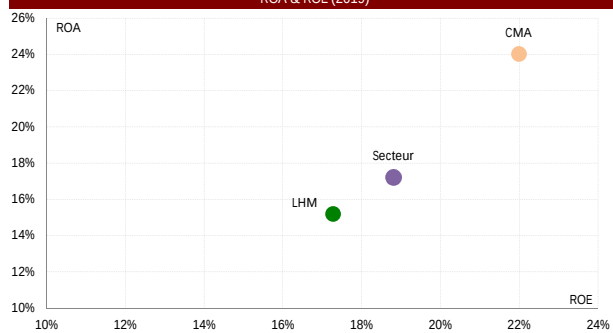


* Au 31/12/2019

Marge opérationnelle & Marge (2019)



ROA & ROE (2019)



Source : APC + Etats financiers au 31/12/2019 + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CMA	SCM	CMA	4,71%	6 058

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CIMENTES DU MAROC	22,77x	38,84x	5,95%	4,42%
BTP	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

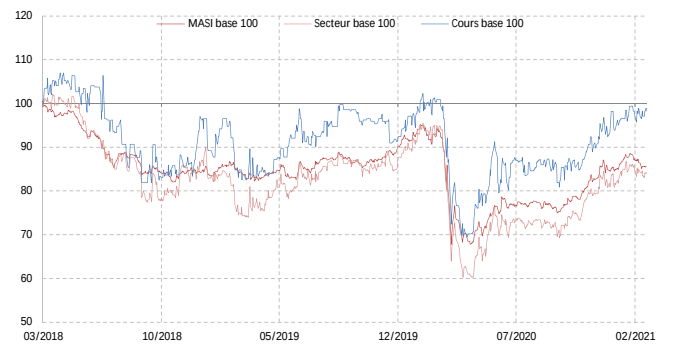
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CIMENTES DU MAROC	24 252 487	1,30	30,26%	0,06%
BTP	64 735 373	1,41	29,70%	0,54%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-1,12%	9,45%	-1,18%	-1,75%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BTP	-2,41%	6,00%	-10,83%	-16,79%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	3 866 023	4 050 179	4 020 400	3 998 037
Variation en %		4,8%	-0,7%	-0,6%
EBITDA	1 319 378	1 211 956	1 527 641	2 048 361
Marge d'EBITDA	34,1%	29,9%	38,0%	51,2%
Résultat d'exploitation	1 288 540	1 178 055	1 426 104	1 481 000
Marge d'exploitation	33,3%	29,1%	35,5%	37,0%
Rt Financier	-1 260 598	28 560	52 687	63 061
Rt N. Courant	-127 401	-24 818	-50 501	-43 478
RNPG	-136 385	979 022	1 011 954	1 065 161
Marge Nette	-3,5%	24,2%	25,2%	26,6%
Dividendes	938 340	1 443 600	1 227 060	1 443 600
CAF	-93 595	1 031 523	1 065 109	1 620 942

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	67,82	70,10	73,79	-
Variation en %		3,4%	5,3%	-
ANPA (en MAD)	371,18	341,22	330,00	-
DPA (en MAD)	100,00	85,00	100,00	-
Variation en %		-15,0%	17,6%	-
P/E	-	23,54x	22,50x	38,84x
P/B	-	4,84x	5,03x	6,01x
DY	5,92%	5,15%	6,02%	4,42%
Pay Out	147,5%	121,3%	135,5%	-
VE/CA	5,57x	5,40x	5,39x	-
VE/EBITDA	18,60x	14,20x	10,53x	-
VE/EBIT	19,13x	15,21x	14,56x	-

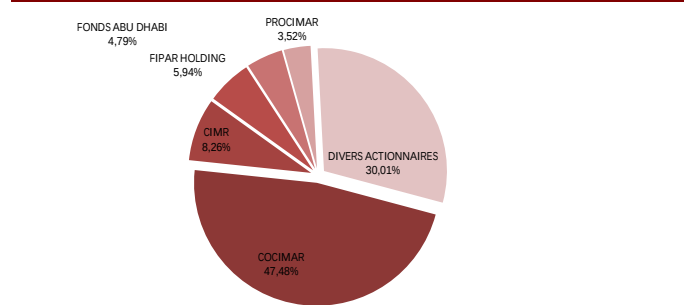
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COL	15,47x	-	0,00%	-
AFI	11,24x	-	7,14%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	9,09x	-	0,00%	-
SID	-	-	0,00%	0,00%
CMA	22,77x	38,84x	5,95%	4,42%
LHM	22,04x	35,04x	2,00%	1,82%
ALM	11,08x	-	4,90%	-

SECTEUR	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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	1 773	3 078	6 058	5 169
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
BTP	6 317	11 009	11 553	11 426

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	5 320 574	5 358 301	4 925 798	4 763 827
Dettes MLT	239 965	296 384	262 932	225 235
Actif Immobilisé	3 502 221	3 149 837	2 675 360	2 250 589
Actif Circulant	1 651 529	1 650 997	1 351 555	1 266 352
BFR	770 198	406 812	169 671	157 003
Capitaux empl./invest.	4 272 419	3 556 649	2 845 031	2 407 582
Total Actif	6 737 548	6 998 099	6 425 616	6 161 807
ROE	-2,36%	18,34%	19,68%	21,99%
Endettement net	-1 088 897	-1 856 218	-2 127 695	-2 401 376
Lever net comptable	-20,31%	-34,29%	-42,79%	-49,94%
Lever net valeur marché	-5,81%	-7,61%	-8,93%	-10,02%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	580 234	-17 692	7,49%	11,82%
AFI	81 620	3 466	16,86%	16,22%
FBR	67 632	95 691	-10,87%	-38,28%
SNA	105 744	382 889	-11,62%	1,26%
SRM	47 968	118 319	1,46%	3,21%
SID	1 443 390	-491 012	-1,14%	-2,18%
CMA	24 252 487	-2 401 376	26,64%	21,99%
LHM	37 489 984	6 991 425	21,65%	17,27%
ALM	666 314	397 315	6,73%	15,03%

SECTEUR	64 735 373	5 079 026	15,49%	15,46%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	4 187

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
LAFARGEHOLCIM MAROC	22,04x	35,04x	2,00%	1,82%
BTP	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

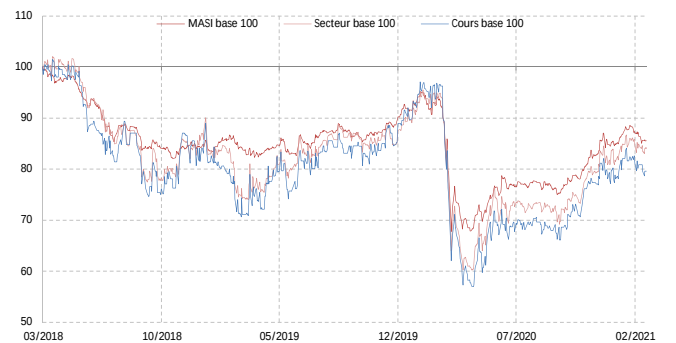
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LAFARGEHOLCIM MAROC	37 489 984	1,51	28,99%	0,00%
BTP	64 735 373	1,41	29,70%	0,54%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-3,44%	2,89%	-17,31%	-21,57%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BTP	-2,41%	6,00%	-10,83%	-16,79%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	6 667 725	8 083 489	7 887 303	7 855 199
Variation en %		21,2%	-2,4%	-0,4%
EBITDA	3 377 539	3 919 332	3 782 401	4 059 555
Marge d'EBITDA	50,7%	48,5%	48,0%	51,7%
Résultat d'exploitation	2 754 449	3 150 423	2 980 182	3 154 565
Marge d'exploitation	41,3%	39,0%	37,8%	40,2%
Rt Financier	-82 321	-225 999	-404 582	-313 816
RNP	1 634 365	1 927 375	1 584 031	1 700 718
Marge Nette	24,5%	23,8%	20,1%	21,7%
Dividendes	3 627 717	1 546 462	1 546 462	749 800
CAF	2 196 322	2 628 717	2 330 054	2 546 367

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	82,26	67,60	72,58	-
Variation en %		-17,8%	7,4%	-
ANPA (en MAD)	418,72	418,93	421,75	-
DPA (en MAD)	66,00	66,00	32,00	-
Variation en %		0,0%	-51,5%	-
P/E	-	26,46x	25,49x	35,04x
P/B	-	4,27x	4,39x	3,59x
DY	3,33%	3,69%	1,73%	1,82%
Pay Out	80,2%	97,6%	44,1%	-
VE/CA	6,63x	6,21x	6,41x	-
VE/EBITDA	13,67x	12,95x	12,40x	-
VE/EBIT	17,01x	16,44x	15,96x	-

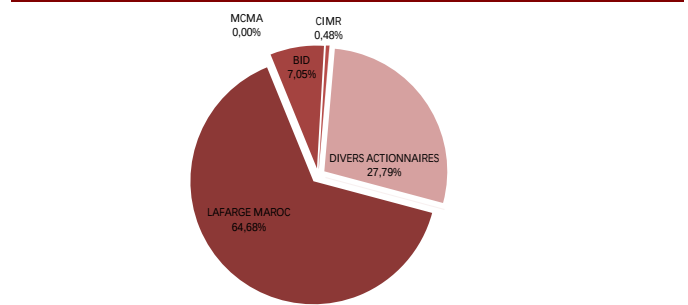
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COL	15,47x	-	0,00%	-
AFI	11,24x	-	7,14%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	9,09x	-	0,00%	-
SID	-	-	0,00%	0,00%
CMA	22,77x	38,84x	5,95%	4,42%
LHM	22,04x	35,04x	2,00%	1,82%
ALM	11,08x	-	4,90%	-

SECTEUR	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

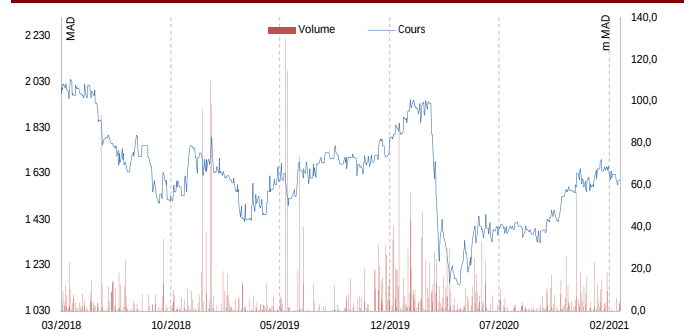
Actionnariat au 09/05/18	Nombre d'actions	23 431 240
--------------------------	------------------	------------



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	2 366	4 628	4 187	5 181
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
BTP	6 317	11 009	11 553	11 426

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	11 594 088	9 811 170	9 815 954	9 882 021
Dettes MLT	4 213 376	6 288 360	6 322 128	6 359 036
Actif Immobilisé	18 309 369	18 270 872	18 372 639	18 811 608
Actif Circulant	2 469 797	2 711 315	2 277 238	1 910 689
BFR	270 551	749 120	575 517	166 013
Capitaux empl./invest.	18 579 920	19 019 992	18 948 156	18 977 621
Total Actif	21 215 626	21 207 078	20 700 404	20 754 797
ROE	19,88%	18,01%	16,14%	17,27%
Endettement net	4 908 968	7 199 913	7 071 643	6 991 425
Lever net comptable	42,34%	73,38%	72,04%	70,75%
Lever net valeur marché	8,56%	15,52%	16,87%	16,13%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	580 234	-17 692	7,49%	11,82%
AFI	81 620	3 466	16,86%	16,22%
FBR	67 632	95 691	-10,87%	-38,28%
SNA	105 744	382 889	-11,62%	1,26%
SRM	47 968	118 319	1,46%	3,21%
SID	1 443 390	-491 012	-1,14%	-2,18%
CMA	24 252 487	-2 401 376	26,64%	21,99%
LHM	37 489 984	6 991 425	21,65%	17,27%
ALM	666 314	397 315	6,73%	15,03%

SECTEUR	64 735 373	5 079 026	15,49%	15,46%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	9

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
AFRIC INDUSTRIES SA	11,24x	-	7,14%	-
BTP	23,65x	-	3,45%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

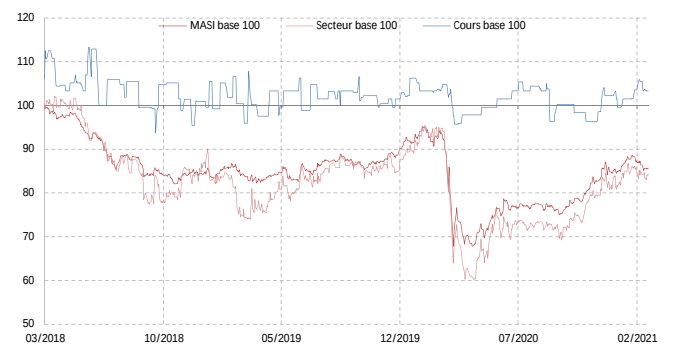
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AFRIC INDUSTRIES SA	81 620	0,28	13,91%	1,08%
BTP	64 735 373	1,41	29,70%	0,54%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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
AFRIC INDUSTRIES SA	1,74%	6,87%	-1,41%	0,39%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BTP	-2,41%	6,00%	-10,83%	-16,79%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	42 319	42 336	39 163	43 072
Variation en %		0,0%	-7,5%	10,0%
EBITDA	9 896	10 745	9 634	12 130
Marge d'EBITDA	23,4%	25,4%	24,6%	28,2%
Résultat d'exploitation	8 547	9 362	8 708	10 362
Marge d'exploitation	20,2%	22,1%	22,2%	24,1%
Rt Financier	-144	91	-134	-290
Rt non Courant	-489	114	252	106
Résultat net	5 399	6 760	6 333	7 262
Marge Nette	12,8%	16,0%	16,2%	16,9%
Dividendes	4 373	5 830	5 830	5 830
CAF	7 136	7 798	7 343	7 825

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	23,19	21,73	24,91	-
Variation en %		-6,3%	14,7%	-
ANPA (en MAD)	146,43	147,83	153,01	-
DPA (en MAD)	20,00	20,00	20,00	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	12,15x	12,43x	11,56x	-
P/B	1,92x	1,83x	1,88x	-
DY	7,10%	7,41%	6,94%	-
Pay Out	86,2%	92,1%	80,3%	-
VE/CA	1,87x	2,07x	2,03x	-
VE/EBITDA	7,37x	8,40x	7,21x	-
VE/EBIT	8,46x	9,29x	8,44x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

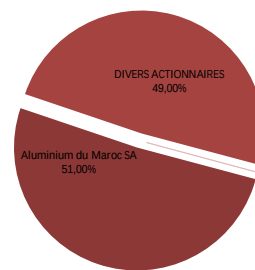
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COL	15,47x	-	0,00%	-
AFI	11,24x	-	7,14%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	9,09x	-	0,00%	-
SID	-	-	0,00%	0,00%
CMA	22,77x	38,84x	5,95%	4,42%
LHM	22,04x	35,04x	2,00%	1,82%
ALM	11,08x	-	4,90%	-
SECTEUR	23,65x	-	3,45%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 18/06/20

Nombre d'actions

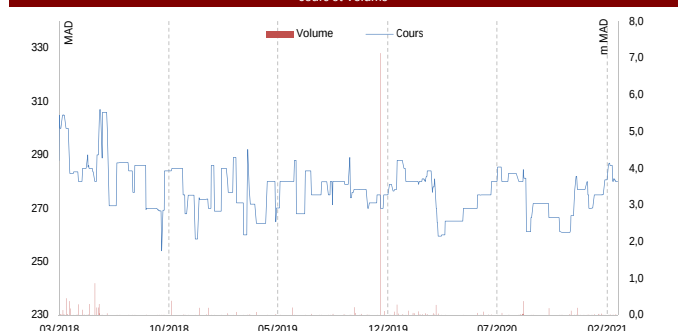
291 500



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AFRIC INDUSTRIES SA	2	8	9	24
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
BTP	6 317	11 009	11 553	11 426

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	40 461	42 848	43 351	44 784
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	21 394	20 390	24 490	26 893
Actif Circulant	28 204	28 533	29 697	29 482
BFR	20 269	19 545	21 067	21 357
Capitaux empl./invest.	41 664	39 935	45 556	48 250
Total Actif	49 770	51 836	54 702	56 424
ROE	13,34%	15,78%	14,61%	16,22%
Endettement net	1 203	-2 913	2 205	3 466
Lever net comptable	2,97%	-6,80%	5,09%	7,74%
Lever net valeur marché	1,18%	-3,55%	2,80%	4,13%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	580 234	-17 692	7,49%	11,82%
AFI	81 620	3 466	16,86%	16,22%
FBR	67 632	95 691	-10,87%	-38,28%
SNA	105 744	382 889	-11,62%	1,26%
SRM	47 968	118 319	1,46%	3,21%
SID	1 443 390	-491 012	-1,14%	-2,18%
CMA	24 252 487	-2 401 376	26,64%	21,99%
LHM	37 489 984	6 991 425	21,65%	17,27%
ALM	666 314	397 315	6,73%	15,03%

SECTEUR	64 735 373	5 079 026	15,49%	15,46%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	77

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ALUMINIUM DU MAROC	11,08x	-	4,90%	-
BTP	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

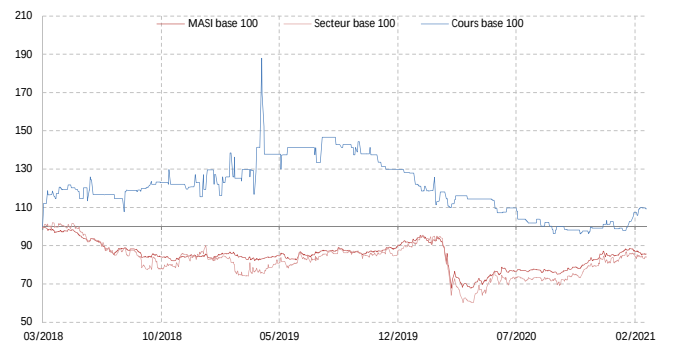
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ALUMINIUM DU MAROC	666 314	0,13	15,77%	6,32%
BTP	64 735 373	1,41	29,70%	0,54%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	6,40%	10,17%	-7,50%	12,60%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BTP	-2,41%	6,00%	-10,83%	-16,79%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	781 665	848 854	908 718	893 081
Variation en %		8,6%	7,1%	-1,7%
EBITDA	96 695	98 384	78 186	79 446
Marge d'EBITDA	12,4%	11,6%	8,6%	8,9%
Résultat d'exploitation	78 976	73 228	77 456	60 342
Marge d'exploitation	10,1%	8,6%	8,5%	6,8%
Rt Financier	-1 987	4 097	-5 529	9 144
Rt non Courant	-49 247	705	1 699	7 261
Résultat net	18 256	58 415	57 354	60 117
Marge Nette	2,3%	6,9%	6,3%	6,7%
Dividendes	37 276	46 595	46 595	32 617
CAF	37 860	80 551	58 198	69 805

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	125,37	123,09	129,02	-
Variation en %		-1,8%	4,8%	-
ANPA (en MAD)	820,74	843,79	872,56	-
DPA (en MAD)	100,00	100,00	70,00	-
Variation en %		0,0%	-30,0%	-
P/E	10,14x	12,71x	13,03x	-
P/B	1,55x	1,85x	1,93x	-
DY	7,87%	6,39%	4,16%	-
Pay Out	79,8%	81,2%	54,3%	-
VE/CA	0,96x	1,16x	1,32x	-
VE/EBITDA	8,25x	13,47x	14,86x	-
VE/EBIT	11,09x	13,60x	19,56x	-

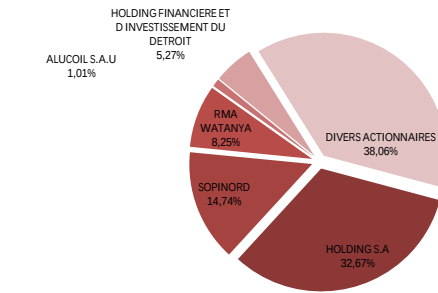
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COL	15,47x	-	0,00%	-
AFI	11,24x	-	7,14%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	9,09x	-	0,00%	-
SID	-	-	0,00%	0,00%
CMA	22,77x	38,84x	5,95%	4,42%
LHM	22,04x	35,04x	2,00%	1,82%
ALM	11,08x	-	4,90%	-

SECTEUR	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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	8	32	77	218
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
BTP	6 317	11 009	11 553	11 426

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	361 503	382 525	393 168	406 573
Dettes MLT	44 220	25 608	9 814	54 009
Actif Immobilisé	239 993	242 514	310 773	331 093
Actif Circulant	542 620	549 697	609 950	667 914
BFR	313 185	359 628	406 626	472 796
Capitaux empl./invest.	553 177	602 142	717 399	803 889
Total Actif	854 905	861 279	932 008	1 020 859
ROE	4,93%	15,70%	14,79%	15,03%
Endettement net	191 675	219 617	324 231	397 315
Lever net comptable	53,02%	57,41%	82,47%	97,72%
Lever net valeur marché	34,45%	37,08%	44,46%	50,73%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	580 234	-17 692	7,49%	11,82%
AFI	81 620	3 466	16,86%	16,22%
FBR	67 632	95 691	-10,87%	-38,28%
SNA	105 744	382 889	-11,62%	1,26%
SRM	47 968	118 319	1,46%	3,21%
SID	1 443 390	-491 012	-1,14%	-2,18%
CMA	24 252 487	-2 401 376	26,64%	21,99%
LHM	37 489 984	6 991 425	21,65%	17,27%
ALM	666 314	397 315	6,73%	15,03%

SECTEUR	64 735 373	5 079 026	15,49%	15,46%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	83
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COLORADO	15,47x	-	0,00%	-
BTP	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
COLORADO	580 234	0,70	29,29%	-1,01%
BTP	64 735 373	1,41	29,70%	0,54%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	531 673	547 169	524 556	500 451
Variation en %		2,9%	-4,1%	-4,6%
EBITDA	107 210	104 898	84 983	85 420
Marge d'EBITDA	20,2%	19,2%	16,2%	17,1%
Résultat d'exploitation	80 913	77 313	62 244	62 764
Marge d'exploitation	15,2%	14,1%	11,9%	12,5%
Rt Financier	-9 845	-9 877	-10 752	-9 837
Rt non Courant	-850	2 160	810	1 757
Résultat net	50 150	48 253	36 513	37 498
Marge Nette	9,4%	8,8%	7,0%	7,5%
Dividendes	51 375	56 210	35 056	0
CAF	-12 131	-5 747	-4 332	17 773

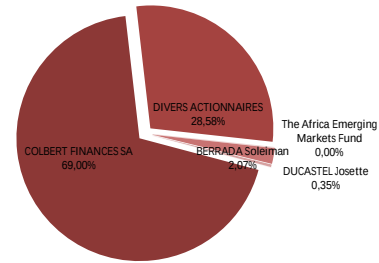
Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	3,99	3,02	3,10	-
Variation en %		-24,3%	2,7%	-
ANPA (en MAD)	27,97	26,24	26,20	-
DPA (en MAD)	4,65	2,90	-	-
Variation en %		-37,6%	N.S.	N.S.
P/E	20,52x	20,53x	18,02x	-
P/B	2,93x	2,36x	2,13x	-
DY	5,68%	4,68%	0,00%	-
Pay Out	116,5%	96,0%	0,0%	-
VE/CA	1,74x	1,41x	1,31x	-
VE/EBITDA	9,07x	8,69x	7,70x	-
VE/EBIT	12,30x	11,87x	10,48x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COL	15,47x	-	0,00%	-
AFI	11,24x	-	7,14%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	9,09x	-	0,00%	-
SID	-	-	0,00%	0,00%
CMA	22,77x	38,84x	5,95%	4,42%
LHM	22,04x	35,04x	2,00%	1,82%
ALM	11,08x	-	4,90%	-
SECTEUR	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

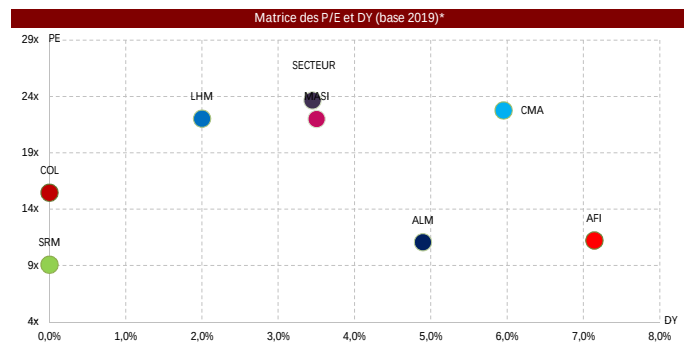
Source : BVC



Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	343 108	338 614	317 528	317 076
Dettes MLT	25 059	36 418	34 574	34 544
Actif Immobilisé	144 516	144 852	149 983	145 170
Actif Circulant	308 244	352 128	329 537	348 551
BFR	143 888	154 403	156 739	154 214
Capitaux empl./invest.	288 405	299 255	306 722	299 384
Total Actif	554 607	605 587	537 005	573 797
ROE	14,55%	14,16%	11,13%	11,82%
Endettement net	-54 703	-39 359	-10 806	-17 692
Lever net comptable	-15,94%	-11,62%	-3,40%	-5,58%
Lever net valeur marché	-8,38%	-3,97%	-1,44%	-2,62%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
COL	580 234	-17 692	7,49%
AFI	81 620	3 466	16,86%
FBR	67 632	95 691	-10,87%
SNA	105 744	382 889	-11,62%
SRM	47 968	118 319	1,46%
SID	1 443 390	-491 012	-1,14%
CMA	24 252 487	-2 401 376	26,64%
LHM	37 489 984	6 991 425	21,65%
ALM	666 314	397 315	6,73%

SECTEUR	64 735 373	5 079 026	15,49%	15,46%
---------	------------	-----------	--------	--------



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
FBR	FBR	FBR	0,01%	9
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
FENIE BROSSETTE	-	-	0,00%	-
BTP	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

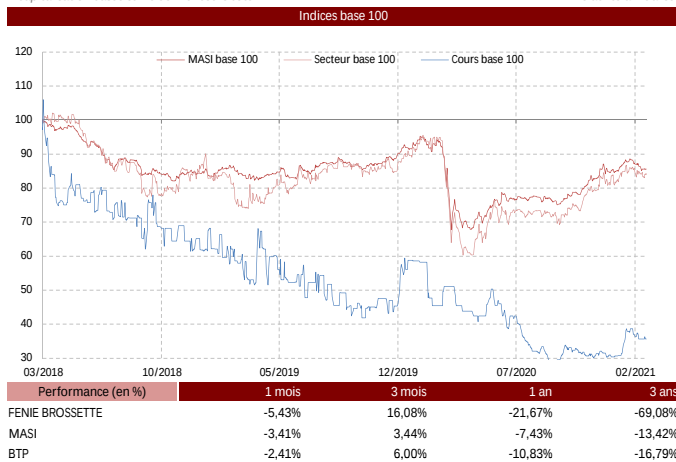
C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
FENIE BROSSETTE	67 632	0,02	36,92%	17,21%
BTP	64 735 373	1,41	29,70%	0,54%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



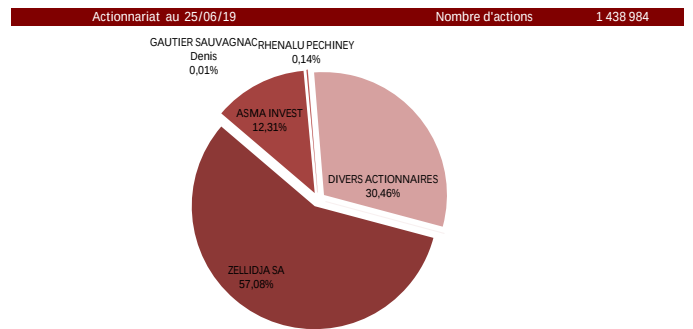
Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	576 286	544 706	537 549	550 883
Variation en %	-5,43%	-5,5%	-1,3%	2,5%
EBITDA	21 048	21 289	13 044	16 611
Marge d'EBITDA	3,7%	3,9%	2,4%	3,0%
Résultat d'exploitation	1 441	2 775	-11 124	-16 134
Marge d'exploitation	0,3%	0,5%	-2,1%	-2,9%
Rt Financier	-12 077	-10 024	-8 449	-5 890
Rt non Courant	2 962	-15 255	-30 685	-35 114
Résultat net	-10 568	-25 250	-52 955	-59 904
Marge Nette	-1,8%	-4,6%	-9,9%	-10,9%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	4 967	7 517	-1 974	7 133

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	17,55	36,80	41,63	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	165,52	128,40	87,16	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	0,98x	0,64x	0,89x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	0,73x	0,44x	0,38x	-
VE/EBITDA	18,80x	18,18x	12,48x	-
VE/EBIT	144,24x	-21,32x	-12,85x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COL	15,47x	-	0,00%	-
AFI	11,24x	-	7,14%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	9,09x	-	0,00%	-
SID	-	-	0,00%	0,00%
CMA	22,77x	38,84x	5,95%	4,42%
LHM	22,04x	35,04x	2,00%	1,82%
ALM	11,08x	-	4,90%	-
SECTEUR	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

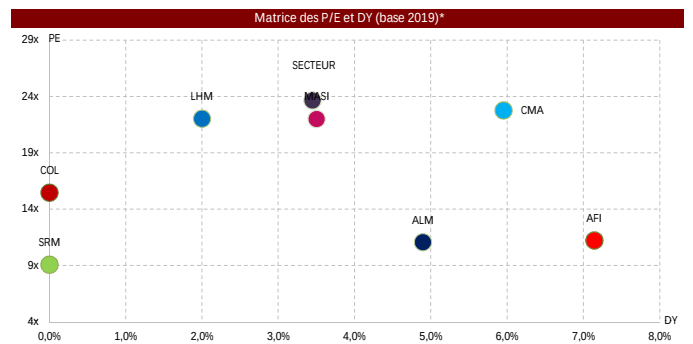


* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	264 634	239 384	186 429	126 526
Dettes MLT	65 665	63 615	53 548	43 481
Actif Immobilisé	123 296	99 243	91 908	81 244
Actif Circulant	608 489	577 966	497 105	464 485
BFR	339 524	306 112	213 682	140 972
Capitaux empl./invest.	462 821	405 355	305 590	222 217
Total Actif	733 957	680 236	597 175	553 382
ROE	-3,92%	-10,02%	-24,87%	-38,28%
Endettement net	198 187	165 971	119 161	95 691
Lever net comptable	74,89%	69,33%	63,92%	75,63%
Lever net valeur marché	157,49%	70,85%	100,99%	85,75%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
COL	580 234	-17 692	7,49%
AFI	81 620	3 466	16,86%
FBR	67 632	95 691	-10,87%
SNA	105 744	382 889	-11,62%
SRM	47 968	118 319	1,46%
SID	1 443 390	-491 012	-1,14%
CMA	24 252 487	-2 401 376	26,64%
LHM	37 489 984	6 991 425	21,65%
ALM	666 314	397 315	6,73%

SECTEUR	64 735 373	5 079 026	15,49%	15,46%
---------	------------	-----------	--------	--------



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SID	SOND	SID	0,22%	1 271
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
*Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
SONASID	-	-	0,00%	0,00%
BTP	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

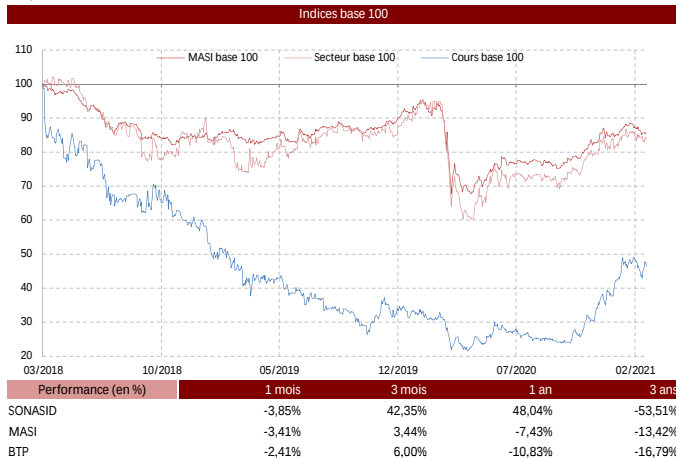
C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SONASID	1 443 390	1,82	45,96%	23,37%
BTP	64 735 373	1,41	29,70%	0,54%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Agrégats CPC (k MAD)				
ifrs	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	3 114 728	3 714 439	3 829 048	3 622 054
Variation en %		19,3%	3,1%	-5,4%
EBITDA	257 068	7 108 149	7 685 129	6 469 251
Marge d'EBITDA	8,3%	191,4%	200,7%	178,6%
Résultat d'exploitation	-46 945	109 514	29 009	22 263
Marge d'exploitation	-1,5%	2,9%	0,8%	0,6%
Rt Financier	1 441	-22 482	-4 089	-526
	-	-	-	-
RNPG	-62 470	43 723	12 758	-41 365
Marge Nette	-2,0%	1,2%	0,3%	-1,1%
Dividendes	0	0	50 310	0
CAF	179 514	230 063	182 384	70 562

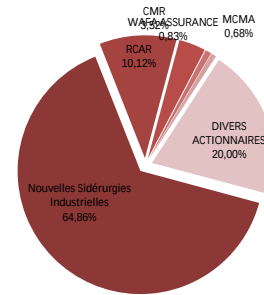
Multiples Boursiers				
ifrs	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	11,21	3,27	-	10,61
Variation en %		-70,8%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	495,52	497,84	473,55	-
DPA (en MAD)	-	12,90	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	141,84x	-	-
P/B	-	0,93x	0,53x	0,79x
DY	0,00%	2,78%	0,00%	0,00%
Pay Out	0,0%	394,3%	-	-
VE/CA	0,68x	0,45x	0,13x	-
VE/EBITDA	0,35x	0,23x	0,07x	-
VE/EBIT	22,92x	59,63x	21,74x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COL	15,47x	-	0,00%	-
AFI	11,24x	-	7,14%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	9,09x	-	0,00%	-
SID	-	-	0,00%	0,00%
CMA	22,77x	38,84x	5,95%	4,42%
LHM	22,04x	35,04x	2,00%	1,82%
ALM	11,08x	-	4,90%	-
SECTEUR	23,65x	-	3,45%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 14/05/18	Nombre d'actions	3 900 000
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

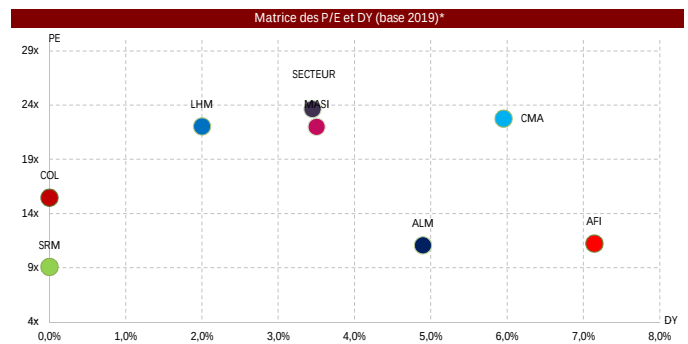


* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
ifrs	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 886 425	1 932 543	1 941 594	1 846 833
Dettes MLT	107 451	107 451	93 851	63 230
Actif Immobilisé	1 786 366	1 672 541	1 585 442	1 553 504
Actif Circulant	1 339 734	1 572 234	1 902 797	1 393 628
BFR	273 919	456 768	721 431	266 942
Capitaux empl./invest.	2 060 285	2 129 309	2 306 873	1 820 446
Total Actif	3 681 373	3 585 533	3 931 698	3 534 376
ROE	-3,26%	2,29%	0,66%	-2,18%
Endettement net	-247 101	-224 093	-79 916	-491 012
Lever net comptable	-13,09%	-11,59%	-4,11%	-26,56%
Lever net valeur marché	-16,41%	-8,20%	-4,42%	-50,36%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	580 234	-17 692	7,49%	11,82%
AFI	81 620	3 466	16,86%	16,22%
FBR	67 632	95 691	-10,87%	-38,28%
SNA	105 744	382 889	-11,62%	1,26%
SRM	47 968	118 319	1,46%	3,21%
SID	1 443 390	-491 012	-1,14%	-2,18%
CMA	24 252 487	-2 401 376	26,64%	21,99%
LHM	37 489 984	6 991 425	21,65%	17,27%
ALM	666 314	397 315	6,73%	15,03%

SECTEUR	64 735 373	5 079 026	15,49%	15,46%
---------	------------	-----------	--------	--------



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SNA	SNA	SNA	0,01%	12

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
STOKVIS NORD AFRIQUE	-	-	0,00%	-
BTP	23,65x	-	3,45%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
STOKVIS NORD AFRIQUE	105 744	0,70	35,52%	11,22%
BTP	64 735 373	1,41	29,70%	0,54%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
STOKVIS NORD AFRIQUE	5,50%	2,31%	12,86%	-43,77%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BTP	-2,41%	6,00%	-10,83%	-16,79%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	673 082	626 416	650 239	324 682
Variation en %		-6,9%	3,8%	-50,1%
EBITDA	38 928	37 376	42 316	8 323
Marge d'EBITDA	5,8%	6,0%	6,5%	2,6%
Résultat d'exploitation	14 918	22 994	30 622	-12 344
Marge d'exploitation	2,2%	3,7%	4,7%	-3,8%
Rt Financier	-27 385	-26 080	-22 576	-15 416
Rt N. Courant	-13 960	4 653	4 491	2 202
RNPG	-16 015	-5 980	7 457	-37 719
Marge Nette	-2,4%	-1,0%	1,1%	-11,6%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	6 255	6 740	19 492	-11 623

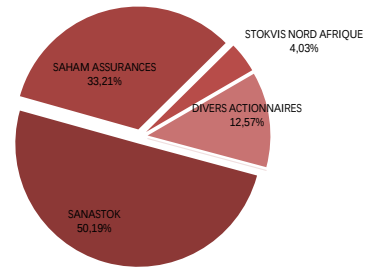
Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	0,65	0,81	4,10	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	5,31	6,07	1,13	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	16,65x	-	-
P/B	-	2,22x	9,41x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	0,0%	-	-
VE/CA	0,81x	0,51x	1,48x	-
VE/EBITDA	13,64x	7,87x	57,77x	-
VE/EBIT	22,17x	10,87x	-38,95x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

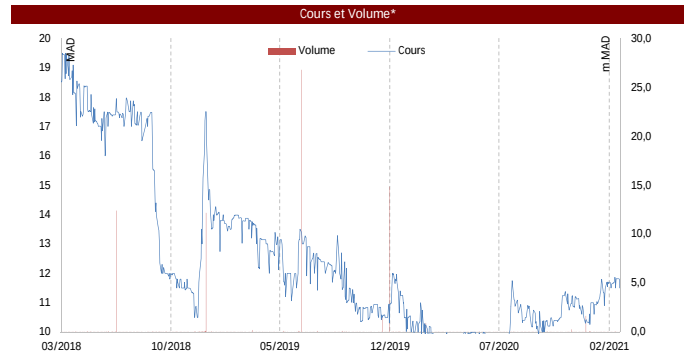
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COL	15,47x	-	0,00%	-
AFI	11,24x	-	7,14%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	9,09x	-	0,00%	-
SID	-	-	0,00%	0,00%
CMA	22,77x	38,84x	5,95%	4,42%
LHM	22,04x	35,04x	2,00%	1,82%
ALM	11,08x	-	4,90%	-
SECTEUR	23,65x	-	3,45%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 29/05/20	Nombre d'actions	9 195 150
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

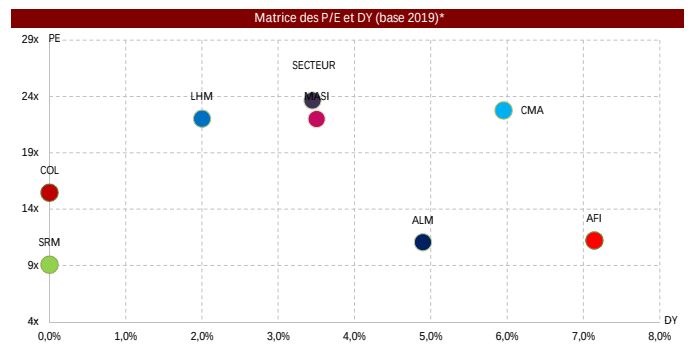
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
STOKVIS NORD AFRIQUE	5	33	12	102
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
BTP	6 317	11 009	11 553	11 426

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	54 902	48 857	55 860	10 412
Dettes MLT	199 326	199 901	211 231	195 074
Actif Immobilisé	194 409	191 808	185 702	171 932
Actif Circulant	543 104	506 208	461 381	465 212
BFR	230 689	180 790	79 604	222 040
Capitaux empl./invest.	425 098	372 598	265 306	393 972
Total Actif	902 983	868 371	923 853	788 874
ROE	-25,47%	-11,53%	14,24%	-113,83%
Endettement net	369 073	322 735	208 720	382 889
Lever net comptable	658,76%	646,50%	368,85%	3455,37%
Lever net valeur marché	179,99%	172,47%	168,14%	390,99%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	580 234	-17 692	7,49%	11,82%
AFI	81 620	3 466	16,86%	16,22%
FBR	67 632	95 691	-10,87%	-38,28%
SNA	105 744	382 889	-11,62%	1,26%
SRM	47 968	118 319	1,46%	3,21%
SID	1 443 390	-491 012	-1,14%	-2,18%
CMA	24 252 487	-2 401 376	26,64%	21,99%
LHM	37 489 984	6 991 425	21,65%	17,27%
ALM	666 314	397 315	6,73%	15,03%

SECTEUR	64 735 373	5 079 026	15,49%	15,46%
---------	------------	-----------	--------	--------



* 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%	2

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
REALISATIONS MECANIQUES	9,09x	-	0,00%	-
BTP	23,65x	-	3,45%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

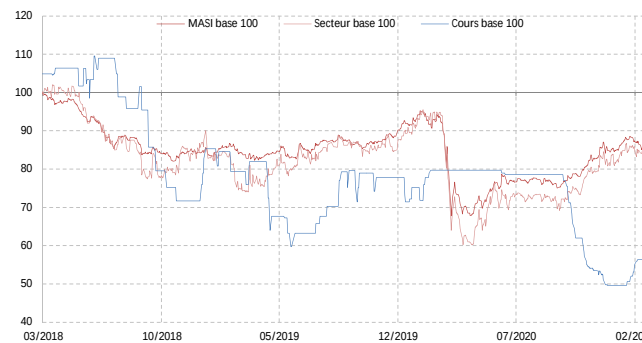
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
REALISATIONS MECANIQUES	47 968	-0,23	17,45%	13,56%
BTP	64 735 373	1,41	29,70%	0,54%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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 MECANIQUES	11,37%	5,30%	-29,29%	-43,48%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
BTP	-2,41%	6,00%	-10,83%	-16,79%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	359 241	373 143	354 515	361 306
Variation en %		3,9%	-5,0%	1,9%
EBITDA	18 691	30 947	9 881	14 691
Marge d'EBITDA	5,2%	8,3%	2,8%	4,1%
Résultat d'exploitation	20 259	25 427	12 278	14 494
Marge d'exploitation	5,6%	6,8%	3,5%	4,0%
Rt Financier	-3 464	-6 229	-6 751	-6 756
Rt non Courant	-552	74	284	-460
Résultat net	10 784	13 029	4 031	5 278
Marge Nette	3,0%	3,5%	1,1%	1,5%
Dividendes	3 200	4 160	0	0
CAF	8 749	18 405	1 794	4 856

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	40,72	12,60	16,49	-
Variation en %		-69,1%	30,9%	-
ANPA (en MAD)	505,57	505,16	521,66	-
DPA (en MAD)	13,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	7,00x	18,02x	11,53x	-
P/B	0,56x	0,45x	0,36x	-
DY	4,56%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	31,9%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	0,61x	0,55x	0,50x	-
VE/EBITDA	7,41x	19,59x	12,19x	-
VE/EBIT	9,02x	15,76x	12,36x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

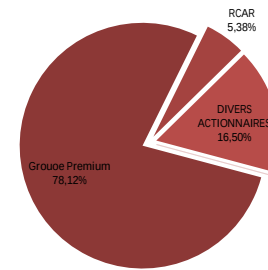
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COL	15,47x	-	0,00%	-
AFI	11,24x	-	7,14%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	9,09x	-	0,00%	-
SID	-	-	0,00%	0,00%
CMA	22,77x	38,84x	5,95%	4,42%
LHM	22,04x	35,04x	2,00%	1,82%
ALM	11,08x	-	4,90%	-
SECTEUR	23,65x	-	3,45%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 19/06/18

Nombre d'actions

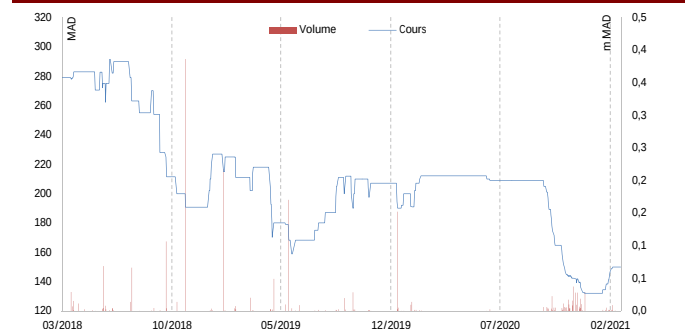
320 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
REALISATIONS MECANIQUES	1	3	2	3
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
BTP	6 317	11 009	11 553	11 426

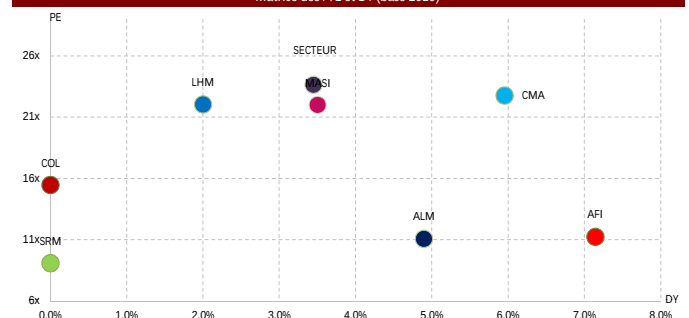
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	151 953	161 782	161 653	166 931
Dettes MLT	0	0	0	34 354
Actif Immobilisé	3 992	4 178	4 102	3 853
Actif Circulant	349 722	398 488	386 692	368 738
BFR	230 937	295 647	278 458	281 397
Capitaux empl./invest.	234 930	299 825	282 561	285 250
Total Actif	360 905	404 760	391 848	373 659
ROE	7,20%	8,31%	2,49%	3,21%
Endettement net	82 977	138 043	120 908	118 319
Lever net comptable	54,61%	85,33%	74,79%	70,88%
Lever net valeur marché	94,34%	151,36%	166,45%	194,50%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	580 234	-17 692	7,49%	11,82%
AFI	81 620	3 466	16,86%	16,22%
FBR	67 632	95 691	-10,87%	-38,28%
SNA	105 744	382 889	-11,62%	1,26%
SRM	47 968	118 319	1,46%	3,21%
SID	1 443 390	-491 012	-1,14%	-2,18%
CMA	24 252 487	-2 401 376	26,64%	21,99%
LHM	37 489 984	6 991 425	21,65%	17,27%
ALM	666 314	397 315	6,73%	15,03%

SECTEUR	64 735 373	5 079 026	15,49%	15,46%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

AGROALIMENTAIRE

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CDA	CDA	CDA	0,16%	1

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CENTRALE DANONE	-	-	0,00%	-
AGROALIMENTAIRE	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

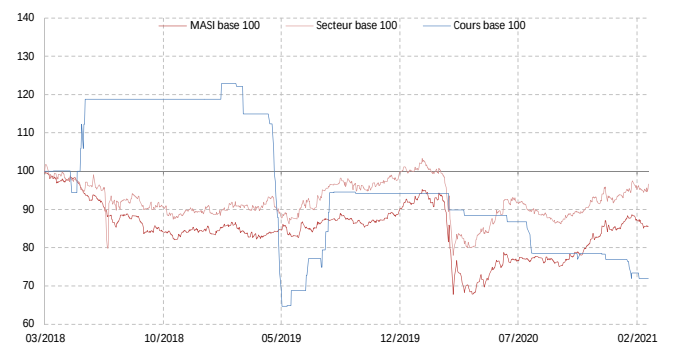
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CENTRALE DANONE	4 524 426	0,12	10,22%	-6,37%
AGROALIMENTAIRE	45 857 956	0,76	20,29%	5,41%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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
CENTRALE DANONE	-1,92%	-8,32%	-23,64%	-31,97%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
AGROALIMENTAIRE	-0,33%	5,15%	-2,52%	-3,74%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	6 824 000	6 519 000	4 760 000	4 579 000
Variation en %		-4,5%	-27,0%	-3,8%
EBITDA	814 000	757 000	207 000	175 000
Marge d'EBITDA	11,9%	11,6%	4,3%	3,8%
Résultat d'exploitation	406 000	322 000	-414 000	-59 000
Marge d'exploitation	5,9%	4,9%	-8,7%	-1,3%
Rt Financier	-45 000	-50 000	-37 000	-32 000
RNP	59 000	115 000	-538 000	-423 000
Marge Nette	0,9%	1,8%	-11,3%	-9,2%
Dividendes	80 070	0	0	0
CAF	432 000	520 000	55 000	-223 000

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	12,21	57,11	44,90	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	112,53	54,14	1,70	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	-	14,65x	370,32x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	-	-	-
VE/CA	1,06x	1,75x	1,46x	-
VE/EBITDA	9,10x	40,21x	38,18x	-
VE/EBIT	21,40x	-20,11x	-113,26x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

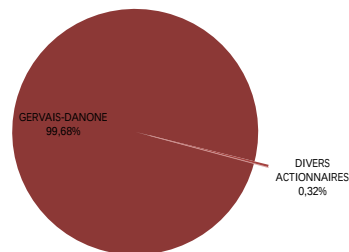
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
OUL	-	-	0,00%	8,16%
SBM	17,88x	25,15x	5,76%	4,32%
CSR	24,44x	25,23x	2,93%	3,41%
DARI	23,44x	-	2,02%	-
LES	28,38x	29,05x	1,75%	1,21%
CDA	-	-	0,00%	-
CRS	24,70x	-	0,00%	-
UMR	-	-	1,86%	-
MUT	22,77x	23,61x	3,65%	3,82%
SECTEUR	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 13/06/18

Nombre d'actions

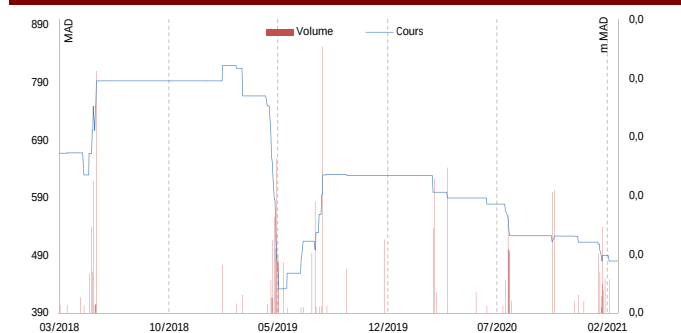
9 420 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CENTRALE DANONE	1	0	1	1
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
AGROALIMENTAIRE	6 459	15 181	12 993	13 384

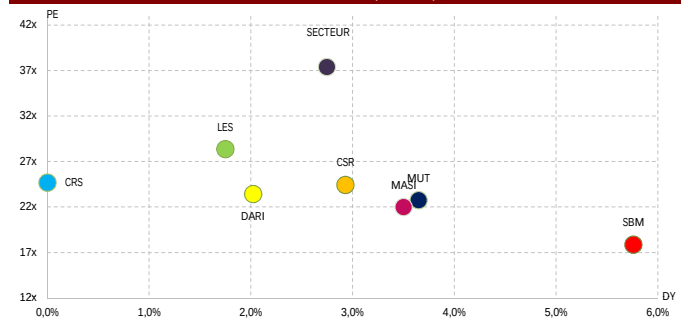
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 040 200	1 060 000	510 000	16 000
Dettes MLT	57 000	67 000	77 000	0
Actif Immobilisé	2 691 000	2 618 000	2 374 000	2 477 000
Actif Circulant	864 000	719 000	822 000	736 000
BFR	-538 000	-652 000	-295 000	-478 000
Capitaux empl./invest.	2 153 000	1 966 000	2 079 000	1 999 000
Total Actif	3 736 000	3 446 000	3 258 000	3 295 000
ROE	5,56%	10,95%	-68,54%	-160,84%
Endettement net	467 000	241 000	854 000	757 000
Lever net comptable	44,90%	22,71%	167,12%	4731,25%
Lever net valeur marché	8,13%	3,62%	11,43%	12,78%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 082 960	1 297 167	0,71%	3,87%
SBM	6 680 811	41 151	14,00%	23,35%
CSR	22 582 427	1 149 500	11,26%	18,02%
DARI	1 402 064	-286 525	9,90%	20,19%
LES	4 740 186	-383 000	4,29%	10,13%
CDA	4 524 426	757 000	-9,24%	-160,84%
CRS	144 208	101 948	3,99%	5,32%
UMR	1 837 635	728 884	1,81%	1,90%
MUT	1 863 240	-47 295	5,60%	6,93%

SECTEUR	45 857 956	3 358 830	5,01%	10,11%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CSR	CSMR	CSR	5,52%	9 111

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
COSUMAR	24,44x	25,23x	2,93%	3,41%
AGROALIMENTAIRE	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

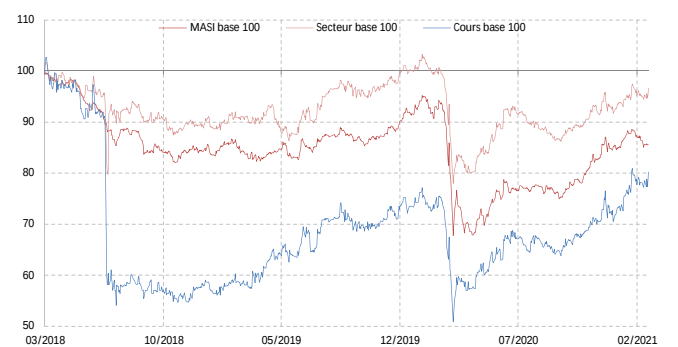
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
COSUMAR	22 582 427	1,02	21,55%	13,76%
AGROALIMENTAIRE	45 857 956	0,76	20,29%	5,41%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
COSUMAR	-0,40%	13,27%	8,64%	-20,33%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
AGROALIMENTAIRE	-0,33%	5,15%	-2,52%	-3,74%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	7 865 300	8 332 000	7 667 100	8 211 500
Variation en %		5,9%	-8,0%	7,1%
EBITDA	1 857 700	1 936 800	1 868 600	1 926 000
Marge d'EBITDA	23,6%	23,2%	24,4%	23,5%
Résultat d'exploitation	1 468 800	1 529 800	1 450 000	1 455 500
Marge d'exploitation	18,7%	18,4%	18,9%	17,7%
Rt Financier	58 100	23 600	7 100	-72 000
RNP	933 600	988 300	891 000	924 000
Marge Nette	11,9%	11,9%	11,6%	11,3%
Dividendes	544 837	629 914	944 871	661 410
CAF	1 276 900	1 352 300	1 268 100	1 355 600

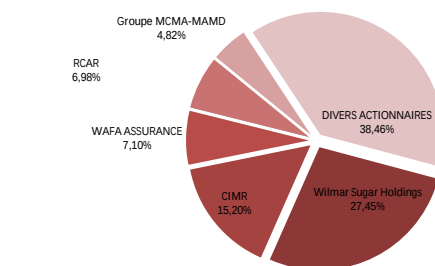
Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	15,69	9,43	9,78	-
Variation en %		-39,9%	3,7%	-
ANPA (en MAD)	77,88	54,65	53,91	-
DPA (en MAD)	10,00	10,00	7,00	-
Variation en %		0,0%	-30,0%	-
P/E	-	18,51x	22,38x	25,23x
P/B	-	3,19x	4,06x	3,38x
DY	3,39%	5,73%	3,20%	3,41%
Pay Out	63,7%	106,0%	71,6%	-
VE/CA	2,08x	2,31x	2,66x	-
VE/EBITDA	8,94x	9,47x	11,34x	-
VE/EBIT	11,32x	12,21x	15,00x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
OUL	-	-	0,00%	8,16%
SBM	17,88x	25,15x	5,76%	4,32%
CSR	24,44x	25,23x	2,93%	3,41%
DARI	23,44x	-	2,02%	-
LES	28,38x	29,05x	1,75%	1,21%
CDA	-	-	0,00%	-
CRS	24,70x	-	0,00%	-
UMR	-	-	1,86%	-
MUT	22,77x	23,61x	3,65%	3,82%
SECTEUR	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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	2 504	11 965	9 111	7 590
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
AGROALIMENTAIRE	6 459	15 181	12 993	13 384

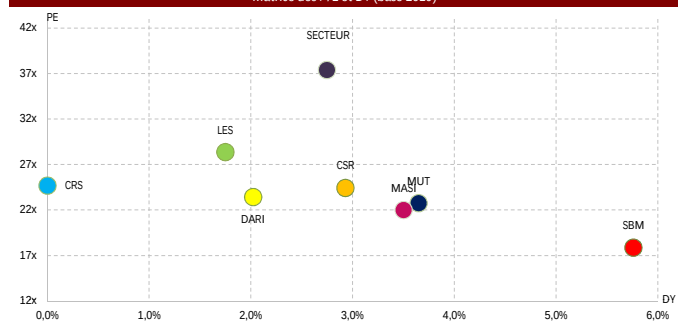
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	4 463 700	4 905 900	5 163 900	5 094 200
Dettes MLT	314 500	352 900	218 700	189 400
Actif Immobilisé	4 691 700	5 117 200	5 231 900	5 502 900
Actif Circulant	5 263 200	3 684 700	4 810 000	4 908 200
BFR	664 100	-661 400	1 987 400	1 617 700
Capitaux empl./invest.	5 355 800	4 455 800	7 219 300	7 120 600
Total Actif	10 765 600	10 680 700	10 658 200	10 995 600
ROE	22,08%	21,10%	17,70%	18,02%
Endettement net	4 600	-1 271 400	1 210 600	1 149 500
Lever net comptable	0,10%	-25,89%	23,41%	22,53%
Lever net valeur marché	0,03%	-6,84%	7,34%	5,56%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 082 960	1 297 167	0,71%	3,87%
SBM	6 680 811	41 151	14,00%	23,35%
CSR	22 582 427	1 149 500	11,26%	18,02%
DARI	1 402 064	-286 525	9,90%	20,19%
LES	4 740 186	-383 000	4,29%	10,13%
CDA	4 524 426	757 000	-9,24%	-160,84%
CRS	144 208	101 948	3,99%	5,32%
UMR	1 837 635	728 884	1,81%	1,90%
MUT	1 863 240	-47 295	5,60%	6,93%

SECTEUR	45 857 956	3 358 830	5,01%	10,11%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	59

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DARI COUSPATE	23,44x	-	2,02%	-
AGROALIMENTAIRE	37,41x	-	2,75%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

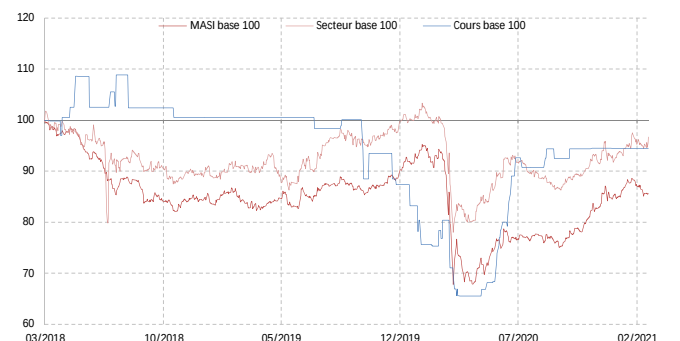
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DARI COUSPATE	1 402 064	0,60	19,87%	0,00%
AGROALIMENTAIRE	45 857 956	0,76	20,29%	5,41%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DARI COUSPATE	0,00%	-0,02%	17,53%	-0,40%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
AGROALIMENTAIRE	-0,33%	5,15%	-2,52%	-3,74%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	563 759	581 396	569 834	603 959
Variation en %		3,1%	-2,0%	6,0%
EBITDA	108 203	113 737	95 218	113 255
Marge d'EBITDA	19,2%	19,6%	16,7%	18,8%
Résultat d'exploitation	82 354	93 959	90 781	87 188
Marge d'exploitation	14,6%	16,2%	15,9%	14,4%
Rt Financier	2 322	3 271	1 189	1 465
Rt non Courant	80	82	-1 754	-2 263
Résultat net	58 633	69 874	63 623	59 813
Marge Nette	10,4%	12,0%	11,2%	9,9%
Dividendes	23 870	41 773	32 821	28 346
CAF	80 601	88 929	66 698	85 147

Multiples Boursiers				
Social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	234,18	213,23	200,46	-
Variation en %		-8,9%	-6,0%	-
ANPA (en MAD)	874,59	947,82	1 033,41	-
DPA (en MAD)	140,00	110,00	95,00	-
Variation en %		-21,4%	-13,6%	-
P/E	15,25x	23,45x	20,64x	-
P/B	4,08x	5,28x	4,00x	-
DY	3,92%	2,20%	2,30%	-
Pay Out	59,8%	51,6%	47,4%	-
VE/CA	1,50x	2,25x	1,57x	-
VE/EBITDA	7,69x	13,45x	8,37x	-
VE/EBIT	9,31x	14,10x	10,87x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

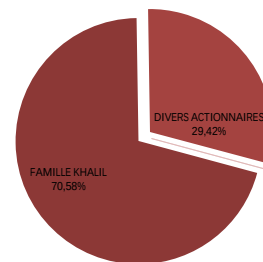
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
OUL	-	-	0,00%	8,16%
SBM	17,88x	25,15x	5,76%	4,32%
CSR	24,44x	25,23x	2,93%	3,41%
DARI	23,44x	-	2,02%	-
LES	28,38x	29,05x	1,75%	1,21%
CDA	-	-	0,00%	-
CRS	24,70x	-	0,00%	-
UMR	-	-	1,86%	-
MUT	22,77x	23,61x	3,65%	3,82%
SECTEUR	37,41x	-	2,75%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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	0	0	59	45
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
AGROALIMENTAIRE	6 459	15 181	12 993	13 384

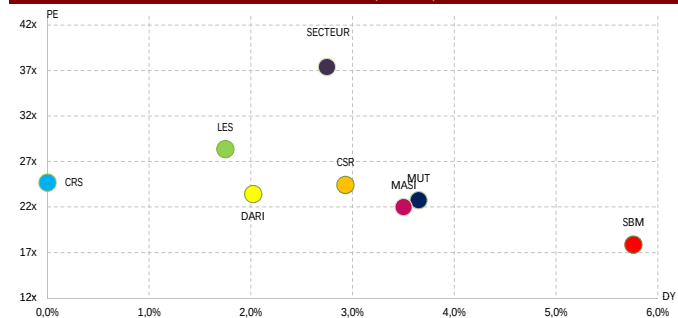
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	214 952	260 956	282 807	309 799
Dettes MLT	6 790	11 164	9 669	10 967
Actif Immobilisé	43 397	36 304	40 484	51 269
Actif Circulant	134 362	133 729	128 824	125 841
BFR	40 747	33 683	30 783	-27 995
Capitaux empl./invest.	84 144	69 987	71 267	23 274
Total Actif	315 643	372 452	390 666	474 753
ROE	30,02%	29,36%	23,40%	20,19%
Endettement net	-130 808	-190 969	-211 540	-286 525
Lever net comptable	-60,85%	-73,18%	-74,80%	-92,49%
Lever net valeur marché	-14,86%	-17,92%	-14,18%	-23,21%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 082 960	1 297 167	0,71%	3,87%
SBM	6 680 811	41 151	14,00%	23,35%
CSR	22 582 427	1 149 500	11,26%	18,02%
DARI	1 402 064	-286 525	9,90%	20,19%
LES	4 740 186	-383 000	4,29%	10,13%
CDA	4 524 426	757 000	-9,24%	-160,84%
CRS	144 208	101 948	3,99%	5,32%
UMR	1 837 635	728 884	1,81%	1,90%
MUT	1 863 240	-47 295	5,60%	6,93%

SECTEUR	45 857 956	3 358 830	5,01%	10,11%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	455

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
LESIEUR	28,38x	29,05x	1,75%	1,21%
AGROALIMENTAIRE	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

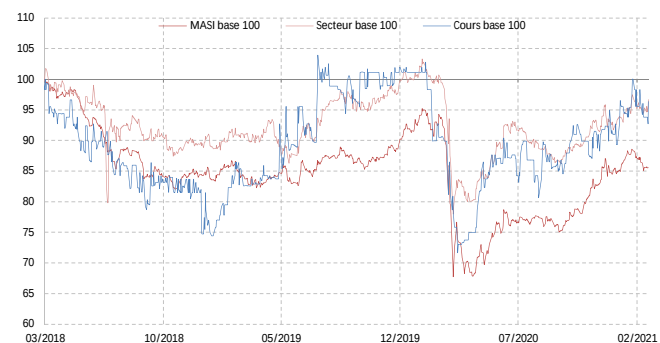
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LESIEUR	4 740 186	0,61	25,95%	5,90%
AGROALIMENTAIRE	45 857 956	0,76	20,29%	5,41%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LESIEUR	-0,26%	8,58%	6,35%	-4,69%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
AGROALIMENTAIRE	-0,33%	5,15%	-2,52%	-3,74%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	4 033 000	4 583 000	4 298 000	3 893 000
Variation en %		13,6%	-6,2%	-9,4%
EBITDA	352 000	369 000	388 000	376 000
Marge d'EBITDA	8,7%	8,1%	9,0%	9,7%
Résultat d'exploitation	275 000	298 000	292 000	255 000
Marge d'exploitation	6,8%	6,5%	6,8%	6,6%
Rt Financier	1 000	8 000	-20 000	-6 000
RNPG	205 000	194 000	89 000	167 000
Marge Nette	5,1%	4,2%	2,1%	4,3%
Dividendes	138 158	138 158	96 710	82 895
CAF	271 000	266 000	179 000	282 000

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	7,02	3,22	6,04	-
Variation en %		-54,1%	87,6%	-
ANPA (en MAD)	60,62	58,48	60,87	-
DPA (en MAD)	5,00	3,50	3,00	-
Variation en %		-30,0%	-14,3%	-
P/E	-	42,07x	29,78x	29,05x
P/B	-	2,32x	2,96x	2,61x
DY	2,86%	2,58%	1,67%	1,21%
Pay Out	71,2%	108,7%	49,6%	-
VE/CA	1,03x	0,80x	1,18x	-
VE/EBITDA	12,77x	8,89x	12,21x	-
VE/EBIT	15,81x	11,81x	18,00x	-

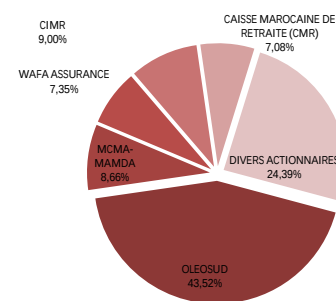
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
OUL	-	-	0,00%	8,16%
SBM	17,88x	25,15x	5,76%	4,32%
CSR	24,44x	25,23x	2,93%	3,41%
DARI	23,44x	-	2,02%	-
LES	28,38x	29,05x	1,75%	1,21%
CDA	-	-	0,00%	-
CRS	24,70x	-	0,00%	-
UMR	-	-	1,86%	-
MUT	22,77x	23,61x	3,65%	3,82%

SECTEUR	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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	96	118	455	1 442
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
AGROALIMENTAIRE	6 459	15 181	12 993	13 384

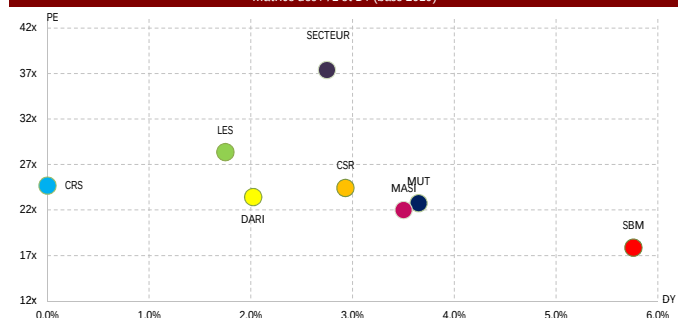
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 622 000	1 675 000	1 616 000	1 682 000
Dettes MLT	8 000	15 000	47 000	35 000
Actif Immobilisé	1 154 000	1 291 000	1 344 000	1 475 000
Actif Circulant	1 721 000	1 847 000	1 848 000	1 875 000
BFR	233 000	583 000	323 000	355 000
Capitaux empl./invest.	1 387 000	1 874 000	1 667 000	1 830 000
Total Actif	3 491 000	3 411 000	3 699 000	3 944 000
ROE	12,83%	11,77%	5,41%	10,13%
Endettement net	-566 000	-123 000	-295 000	-383 000
Lever net comptable	-34,90%	-7,34%	-18,25%	-22,77%
Lever net valeur marché	-15,17%	-2,54%	-7,88%	-7,70%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 082 960	1 297 167	0,71%	3,87%
SBM	6 680 811	41 151	14,00%	23,35%
CSR	22 582 427	1 149 500	11,26%	18,02%
DARI	1 402 064	-286 525	9,90%	20,19%
LES	4 740 186	-383 000	4,29%	10,13%
CDA	4 524 426	757 000	-9,24%	-160,84%
CRS	144 208	101 948	3,99%	5,32%
UMR	1 837 635	728 884	1,81%	1,90%
MUT	1 863 240	-47 295	5,60%	6,93%

SECTEUR	45 857 956	3 358 830	5,01%	10,11%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	26
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
OULMES	172,07x	-	0,00%	8,16%
AGROALIMENTAIRE	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

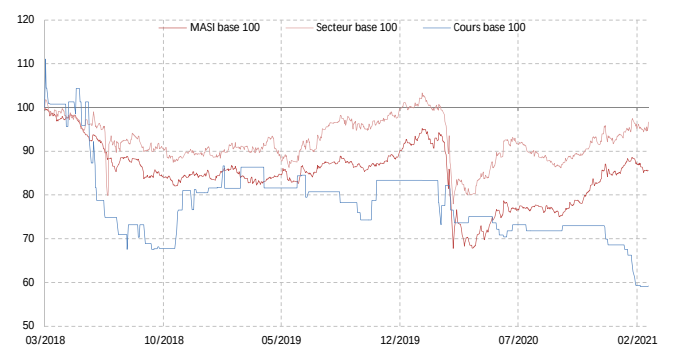
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
OULMES	2 082 960	0,26	12,64%	-13,70%
AGROALIMENTAIRE	45 857 956	0,76	20,29%	5,41%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-8,84%	-18,89%	-23,71%	-40,80%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
AGROALIMENTAIRE	-0,33%	5,15%	-2,52%	-3,74%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 686 394	1 951 328	1 566 758	1 710 080
Variation en %		15,7%	-19,7%	9,1%
EBITDA	591 304	646 820	377 460	407 803
Marge d'EBITDA	35,1%	33,1%	24,1%	23,8%
Résultat d'exploitation	284 296	314 974	72 081	78 508
Marge d'exploitation	16,9%	16,1%	4,6%	4,6%
Rt Financier	-20 079	-26 790	-37 313	-48 757
Rt N. Courant	-1 099	6 950	11 606	4 251
RNPG	170 620	189 528	15 759	12 105
Marge Nette	10,1%	9,7%	1,0%	0,7%
Dividendes	148 500	166 320	0	0
CAF	332 907	363 458	193 164	198 687

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	95,72	7,96	6,11	-
Variation en %		-91,7%	-23,2%	-
ANPA (en MAD)	390,77	313,38	319,42	-
DPA (en MAD)	84,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	179,79x	242,25x	-
P/B	-	4,57x	4,64x	2,99x
DY	4,96%	0,00%	0,00%	8,16%
Pay Out	87,8%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	2,11x	2,54x	2,47x	-
VE/EBITDA	6,37x	10,54x	10,37x	-
VE/EBIT	13,08x	55,20x	53,87x	-

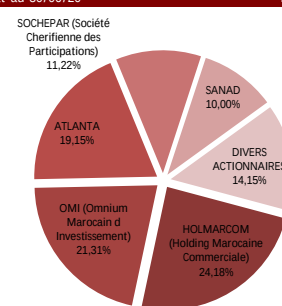
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
OUL	172,07x	-	0,00%	8,16%
SBM	17,88x	25,15x	5,76%	4,32%
CSR	24,44x	25,23x	2,93%	3,41%
DARI	23,44x	-	2,02%	-
LES	28,38x	29,05x	1,75%	1,21%
CDA	-	-	0,00%	-
CRS	24,70x	-	0,00%	-
UMR	-	-	1,86%	-
MUT	22,77x	23,61x	3,65%	3,82%

SECTEUR	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

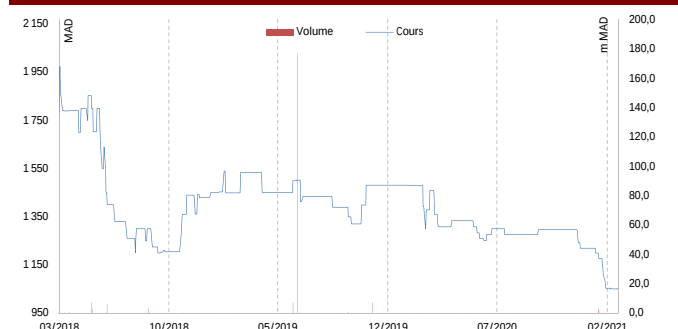
Actionnariat au 30/06/20	Nombre d'actions	1 980 000
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
OULMES	12	81	26	331
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
AGROALIMENTAIRE	6 459	15 181	12 993	13 384

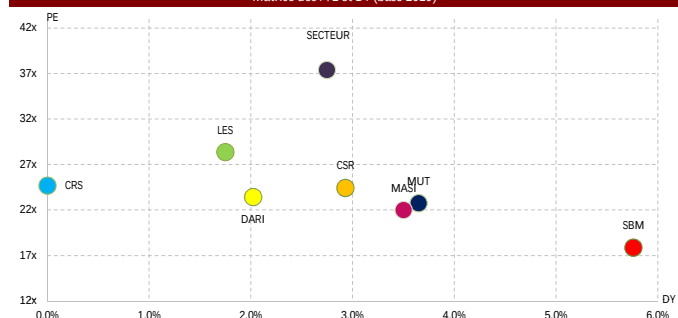
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	727 935	773 723	620 491	632 450
Dettes MLT	340 006	526 348	898 204	1 015 374
Actif Immobilisé	1 214 269	1 376 019	1 514 999	1 540 710
Actif Circulant	547 978	767 995	749 228	869 097
BFR	58 344	219 309	309 375	446 055
Capitaux empl./invest.	1 272 613	1 595 328	1 824 374	1 986 765
Total Actif	1 878 505	2 215 128	2 351 933	2 655 770
ROE	24,21%	25,24%	2,26%	1,93%
Endettement net	495 907	768 527	1 145 463	1 297 167
Lever net comptable	67,49%	98,09%	181,62%	201,55%
Lever net valeur marché	20,87%	22,94%	40,43%	44,24%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 082 960	1 297 167	0,71%	3,87%
SBM	6 680 811	41 151	14,00%	23,35%
CSR	22 582 427	1 149 500	11,26%	18,02%
DARI	1 402 064	-286 525	9,90%	20,19%
LES	4 740 186	-383 000	4,29%	10,13%
CDA	4 524 426	757 000	-9,24%	-160,84%
CRS	144 208	101 948	3,99%	5,32%
UMR	1 837 635	728 884	1,81%	1,90%
MUT	1 863 240	-47 295	5,60%	6,93%

SECTEUR	45 857 956	3 358 830	5,01%	10,11%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	1 884

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
BRASSERIE DU MAROC	17,88x	25,15x	5,76%	4,32%
AGROALIMENTAIRE	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

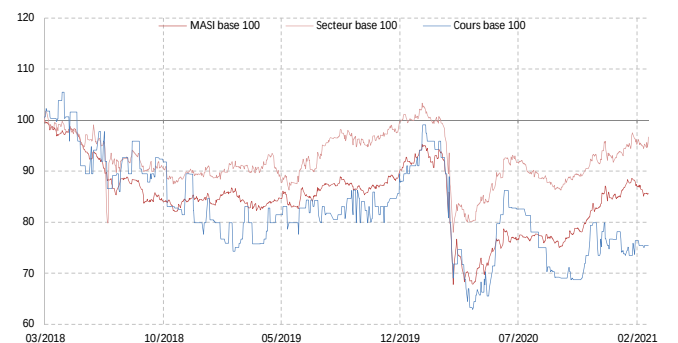
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BRASSERIE DU MAROC	6 680 811	1,09	31,06%	-1,58%
AGROALIMENTAIRE	45 857 956	0,76	20,29%	5,41%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	2,61%	0,34%	-18,59%	-20,56%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
AGROALIMENTAIRE	-0,33%	5,15%	-2,52%	-3,74%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	2 399 371	2 425 714	2 585 000	2 669 366
Variation en %		1,1%	6,6%	3,3%
EBITDA	1 496 538	1 559 119	1 599 938	1 608 282
Marge d'EBITDA	62,4%	64,3%	61,9%	60,2%
Résultat d'exploitation	510 430	553 874	584 273	582 447
Marge d'exploitation	21,3%	22,8%	22,6%	21,8%
Rt Financier	10 852	15 759	13 485	18 341
Rt N. Courant	-12 786	35 078	-69 634	-22 938
RNPG	325 901	402 136	320 242	373 691
Marge Nette	13,6%	16,6%	12,4%	14,0%
Dividendes	311 262	382 003	362 196	384 833
CAF	470 984	545 254	449 872	505 953

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	142,11	113,17	132,06	-
Variation en %		-20,4%	16,7%	-
ANPA (en MAD)	585,30	563,47	567,53	-
DPA (en MAD)	135,00	128,00	136,00	-
Variation en %		-5,2%	6,3%	-
P/E	-	23,42x	21,58x	25,15x
P/B	-	4,70x	5,02x	4,57x
DY	4,91%	4,83%	4,77%	4,32%
Pay Out	95,0%	113,1%	103,0%	-
VE/CA	3,25x	2,94x	3,04x	-
VE/EBITDA	5,06x	4,74x	5,04x	-
VE/EBIT	14,25x	12,99x	13,92x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

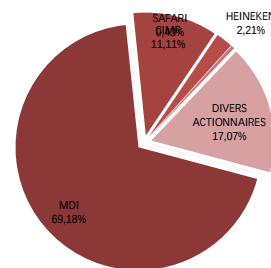
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
OUL	-	-	0,00%	8,16%
SBM	17,88x	25,15x	5,76%	4,32%
CSR	24,44x	25,23x	2,93%	3,41%
DARI	23,44x	-	2,02%	-
LES	28,38x	29,05x	1,75%	1,21%
CDA	-	-	0,00%	-
CRS	24,70x	-	0,00%	-
UMR	-	-	1,86%	-
MUT	22,77x	23,61x	3,65%	3,82%

SECTEUR	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 30/04/20

Nombre d'actions

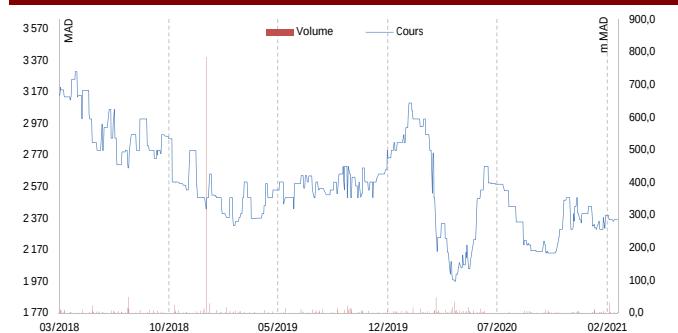
2 829 653



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	2 440	1 748	1 884	2 926
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
AGROALIMENTAIRE	6 459	15 181	12 993	13 384

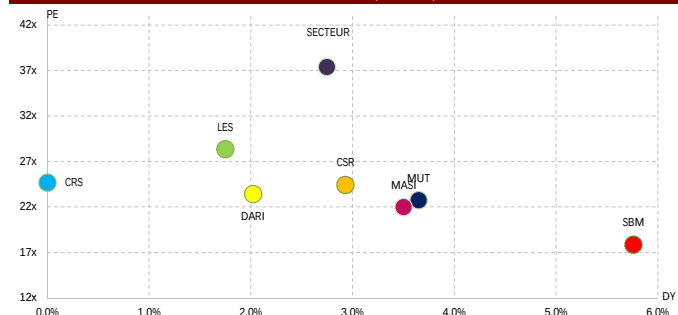
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 565 313	1 656 189	1 594 431	1 605 922
Dettes MLT	189 688	190 433	205 051	191 608
Actif Immobilisé	996 954	953 334	887 439	861 328
Actif Circulant	1 313 948	1 475 047	1 416 172	1 427 155
BFR	756 389	901 883	875 709	866 209
Capitaux empl./invest.	1 753 343	1 855 217	1 763 148	1 727 537
Total Actif	2 407 523	2 586 061	2 439 990	2 488 198
ROE	21,27%	24,97%	19,70%	23,35%
Endettement net	93 188	113 248	89 547	41 151
Lever net comptable	5,61%	6,50%	5,35%	2,44%
Lever net valeur marché	1,43%	1,46%	1,19%	0,51%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 082 960	1 297 167	0,71%	3,87%
SBM	6 680 811	41 151	14,00%	23,35%
CSR	22 582 427	1 149 500	11,26%	18,02%
DARI	1 402 064	-286 525	9,90%	20,19%
LES	4 740 186	-383 000	4,29%	10,13%
CDA	4 524 426	757 000	-9,24%	-160,84%
CRS	144 208	101 948	3,99%	5,32%
UMR	1 837 635	728 884	1,81%	1,90%
MUT	1 863 240	-47 295	5,60%	6,93%

SECTEUR	45 857 956	3 358 830	5,01%	10,11%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	4

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
UNIMER	75,03x	-	1,86%	-
AGROALIMENTAIRE	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

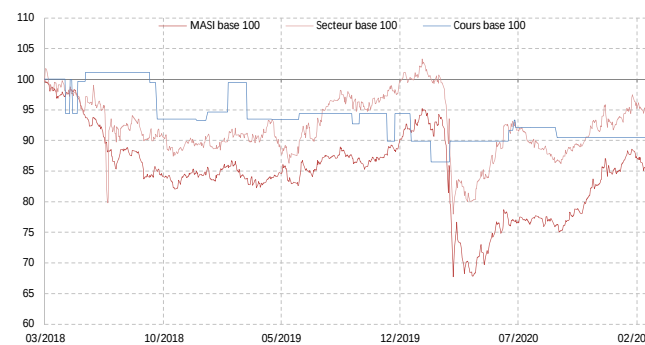
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
UNIMER	1 837 635	-0,12	4,77%	0,00%
AGROALIMENTAIRE	45 857 956	0,76	20,29%	5,41%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	0,00%	0,00%	4,55%	-9,58%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
AGROALIMENTAIRE	-0,33%	5,15%	-2,52%	-3,74%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 326 239	1 372 254	1 473 140	1 355 689
Variation en %		3,5%	7,4%	-8,0%
EBITDA	178 868	149 112	192 482	182 009
Marge d'EBITDA	13,5%	10,9%	13,1%	13,4%
Résultat d'exploitation	107 913	80 539	111 331	92 948
Marge d'exploitation	8,1%	5,9%	7,6%	6,9%
Rt Financier	-38 089	-29 806	-44 828	-37 911
Rt N. Courant	73 459	36 084	-12 323	-1 364
RNPG	112 742	81 260	46 847	24 491
Marge Nette	8,5%	5,9%	3,2%	1,8%
Dividendes	34 242	34 242	34 242	34 242
CAF	155 338	95 442	78 678	84 991

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	7,12	4,10	2,15	-
Variation en %		-42,3%	-47,7%	-
ANPA (en MAD)	118,57	119,59	10,63	-
DPA (en MAD)	3,00	3,00	3,00	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-

P/E	-	41,05x	78,30x	-
P/B	-	1,41x	1,58x	-
DY	1,68%	1,78%	1,79%	-
Pay Out	42,1%	73,1%	139,8%	-
VE/CA	2,08x	1,83x	1,95x	-
VE/EBITDA	19,15x	13,99x	14,54x	-
VE/EBIT	35,46x	24,19x	28,47x	-

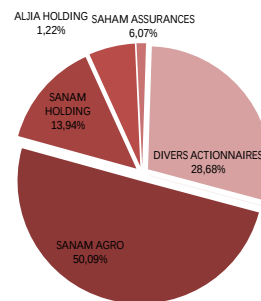
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
OUL	-	-	0,00%	8,16%
SBM	17,88x	25,15x	5,76%	4,32%
CSR	24,44x	25,23x	2,93%	3,41%
DARI	23,44x	-	2,02%	-
LES	28,38x	29,05x	1,75%	1,21%
CDA	-	-	0,00%	-
CRS	24,70x	-	0,00%	-
UMR	75,03x	-	1,86%	-
MUT	22,77x	23,61x	3,65%	3,82%

SECTEUR	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

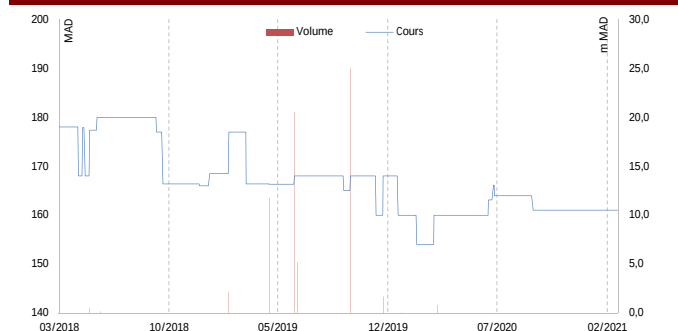
Actionnariat au 24/06/20	Nombre d'actions	11 413 880
--------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
UNIMER	0	0	4	104
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
AGROALIMENTAIRE	6 459	15 181	12 993	13 384

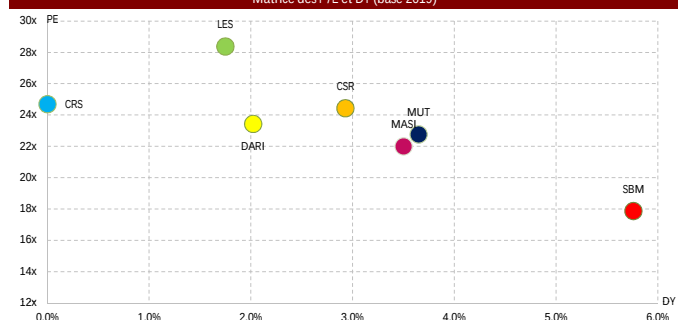
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 282 436	1 353 352	1 364 996	1 212 771
Dettes MLT	407 721	474 566	414 928	390 613
Actif Immobilisé	1 858 124	1 708 809	1 674 379	1 491 530
Actif Circulant	981 083	1 074 113	1 031 955	1 050 833
BFR	631 387	697 203	687 738	659 903
Capitaux empl./invest.	2 489 511	2 406 012	2 362 117	2 151 433
Total Actif	2 969 611	2 943 609	2 815 192	2 749 186
ROE	8,89%	6,17%	3,45%	1,90%
Endettement net	769 398	823 723	770 214	728 884
Lever net comptable	44,90%	51,97%	48,59%	51,51%
Lever net valeur marché	38,08%	40,53%	40,05%	38,01%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 082 960	1 297 167	0,71%	3,87%
SBM	6 680 811	41 151	14,00%	23,35%
CSR	22 582 427	1 149 500	11,26%	18,02%
DARI	1 402 064	-286 525	9,90%	20,19%
LES	4 740 186	-383 000	4,29%	10,13%
CDA	4 524 426	757 000	-9,24%	-160,84%
CRS	144 208	101 948	3,99%	5,32%
UMR	1 837 635	728 884	1,81%	1,90%
MUT	1 863 240	-47 295	5,60%	6,93%

SECTEUR	45 857 956	3 358 830	5,01%	10,11%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	4

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CARTIER SAADA	24,70x	-	0,00%	-
AGROALIMENTAIRE	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

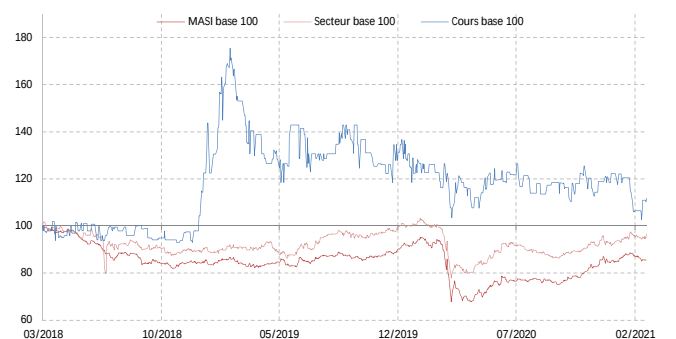
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CARTIER SAADA	144 208	0,50	26,00%	-8,49%
AGROALIMENTAIRE	45 857 956	0,76	20,29%	5,41%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-5,55%	-2,18%	-3,86%	9,56%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
AGROALIMENTAIRE	-0,33%	5,15%	-2,52%	-3,74%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	147 186	147 186	156 535	146 401
Variation en %		0,0%	6,4%	-6,5%
EBITDA	16 441	16 441	19 463	19 378
Marge d'EBITDA	11,2%	11,2%	12,4%	13,2%
Résultat d'exploitation	8 950	8 950	12 070	10 245
Marge d'exploitation	6,1%	6,1%	7,7%	7,0%
Rt Financier	-1 923	-1 923	-4 006	-5 248
Rt non Courant	1 341	1 341	1 034	1 965
Résultat net	6 762	6 762	7 614	5 839
Marge Nette	4,6%	4,6%	4,9%	4,0%
Dividendes	5 265	0	0	0
CAF	14 370	14 370	16 316	14 040

Multiples Boursiers				
Social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	1,28	1,45	1,11	-
Variation en %		12,6%	-23,3%	-
ANPA (en MAD)	20,16	20,54	20,37	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	18,88x	23,36x	28,86x	-
P/B	1,20x	1,46x	1,57x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	1,32x	1,67x	1,85x	-
VE/EBITDA	11,85x	13,42x	13,96x	-
VE/EBIT	21,77x	21,64x	26,40x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

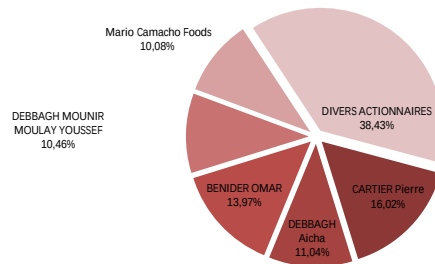
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
OUL	-	-	0,00%	8,16%
SBM	17,88x	25,15x	5,76%	4,32%
CSR	24,44x	25,23x	2,93%	3,41%
DARI	23,44x	-	2,02%	-
LES	28,38x	29,05x	1,75%	1,21%
CDA	-	-	0,00%	-
CRS	24,70x	-	0,00%	-
UMR	-	-	1,86%	-
MUT	22,77x	23,61x	3,65%	3,82%

SECTEUR	37,41x	-	2,75%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 31/03/19

Nombre d'actions

5 265 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

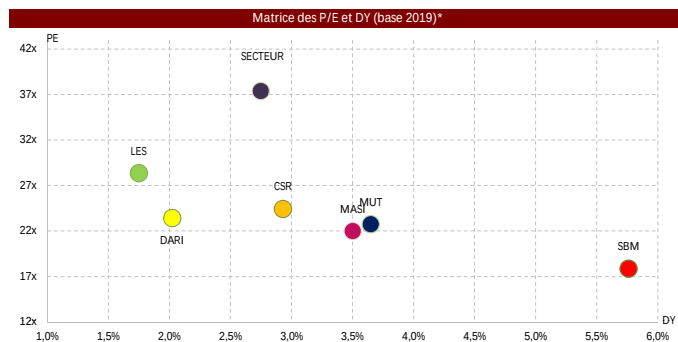
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CARTIER SAADA	5	4	4	33
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
AGROALIMENTAIRE	6 459	15 181	12 993	13 384

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	106 962	106 962	109 824	109 505
Dettes MLT	18 887	18 887	21 092	20 169
Actif Immobilisé	70 213	70 213	74 050	82 830
Actif Circulant	123 071	123 071	163 680	161 345
BFR	103 913	103 913	139 040	128 623
Capitaux empl./invest.	174 125	174 125	213 089	211 453
Total Actif	196 860	196 860	239 014	246 607
ROE	6,46%	6,46%	7,02%	5,32%
Endettement net	67 164	67 164	103 265	101 948
Lever net comptable	62,79%	62,79%	94,03%	93,10%
Lever net valeur marché	60,89%	52,60%	65,38%	60,51%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 082 960	1 297 167	0,71%	3,87%
SBM	6 680 811	41 151	14,00%	23,35%
CSR	22 582 427	1 149 500	11,26%	18,02%
DARI	1 402 064	-286 525	9,90%	20,19%
LES	4 740 186	-383 000	4,29%	10,13%
CDA	4 524 426	757 000	-9,24%	-160,84%
CRS	144 208	101 948	3,99%	5,32%
UMR	1 837 635	728 884	1,81%	1,90%
MUT	1 863 240	-47 295	5,60%	6,93%

SECTEUR	45 857 956	3 358 830	5,01%	10,11%
---------	------------	-----------	-------	--------



* 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%	1 700

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MUTANDIS	22,77x	23,61x	3,65%	3,82%
AGROALIMENTAIRE	37,41x	-	2,75%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

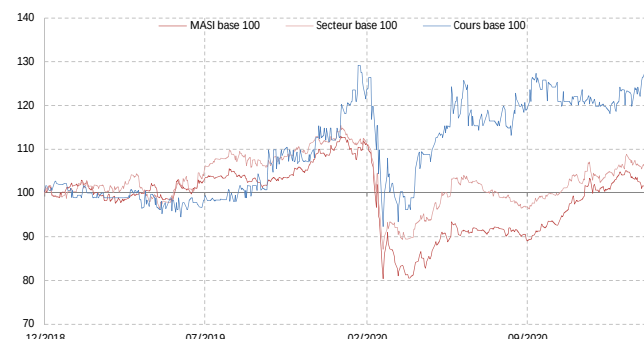
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MUTANDIS	1 863 240	0,77	21,95%	6,88%
AGROALIMENTAIRE	45 857 956	0,76	20,29%	5,41%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	4,34%	5,91%	1,30%	14,19%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
AGROALIMENTAIRE	-0,33%	5,15%	-2,52%	-3,74%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 121 088	1 268 986	1 368 109	1 461 569
Variation en %		13,2%	7,8%	6,8%
EBITDA	157 122	159 784	183 045	202 262
Marge d'EBITDA	14,0%	12,6%	13,4%	13,8%
Résultat d'exploitation	105 090	99 430	120 371	121 423
Marge d'exploitation	9,4%	7,8%	8,8%	8,3%
Rt Financier	-31 395	-32 920	-29 986	-5 596
Rt N. Courant	0	0	0	0
RNPG	52 241	49 562	70 439	81 831
Marge Nette	4,7%	3,9%	5,1%	5,6%
Dividendes	0	0	59 976	67 972
CAF	100 239	105 257	128 044	157 109

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)		8,81	10,23	-
Variation en %		-	16,2%	-
ANPA (en MAD)		124,55	-	-
DPA (en MAD)	-	7,50	8,50	-
Variation en %		N.S.	13,3%	-
P/E	-	20,78x	20,42x	23,61x
P/B	-	1,47x	1,69x	1,81x
DY	-	4,10%	4,07%	3,82%
Pay Out	-	85,1%	83,1%	-
VE/CA	-	1,09x	1,17x	-
VE/EBITDA	-	8,13x	8,45x	-
VE/EBIT	-	12,37x	14,08x	-

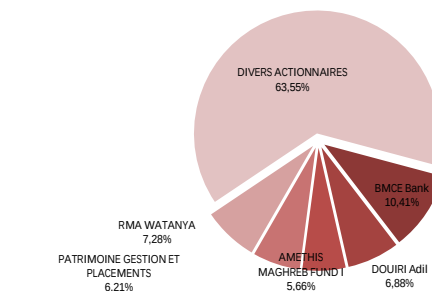
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
OUL	-	-	0,00%	8,16%
SBM	17,88x	25,15x	5,76%	4,32%
CSR	24,44x	25,23x	2,93%	3,41%
DARI	23,44x	-	2,02%	-
LES	28,38x	29,05x	1,75%	1,21%
CDA	-	-	0,00%	-
CRS	24,70x	-	0,00%	-
UMR	-	-	1,86%	-
MUT	22,77x	23,61x	3,65%	3,82%

SECTEUR	37,41x	-	2,75%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

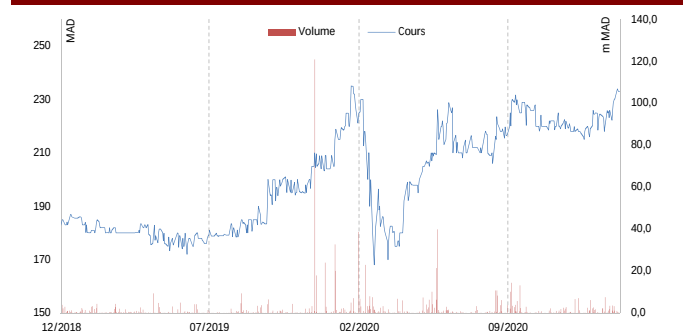
Actionnariat au 02/04/20	Nombre d'actions	7 996 737
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MUTANDIS	1 401	1 264	1 700	1 232
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
AGROALIMENTAIRE	6 459	15 181	12 993	13 384

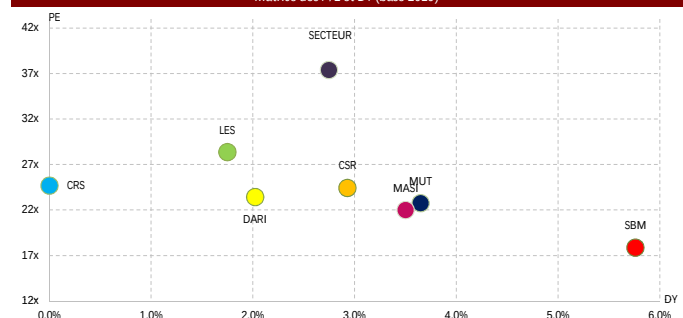
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	699 740	779 688	996 019	988 112
Dettes MLT	296 991	237 248	210 747	153 316
Actif Immobilisé	1 057 812	1 132 986	1 136 209	1 218 981
Actif Circulant	438 190	510 133	586 659	577 275
BFR	104 613	125 107	121 090	70 718
Capitaux empl./invest.	1 162 425	1 258 093	1 257 299	1 289 699
Total Actif	1 686 364	1 801 341	2 014 519	2 010 173
ROE	ND	6,70%	7,93%	8,25%
Endettement net	228 035	192 087	25 349	38 605
Lever net comptable	32,41%	24,51%	2,54%	3,89%
Lever net valeur marché	-	-	1,73%	2,31%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 082 960	1 297 167	0,71%	3,87%
SBM	6 680 811	41 151	14,00%	23,35%
CSR	22 582 427	1 149 500	11,26%	18,02%
DARI	1 402 064	-286 525	9,90%	20,19%
LES	4 740 186	-383 000	4,29%	10,13%
CDA	4 524 426	757 000	-9,24%	-160,84%
CRS	144 208	101 948	3,99%	5,32%
UMR	1 837 635	728 884	1,81%	1,90%
MUT	1 863 240	-47 295	5,60%	6,93%

SECTEUR	45 857 956	3 358 830	5,01%	10,11%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

ENERGIE ET MINES

SECTEUR MINIER

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



Prévisions des analystes	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
Moyenne	1 845	1 770	1 727	1 741
Médiane	1 848	1 763	1 700	1 698

Source : Bloomberg (Données du 03/2021)

Evolution du cours du cuivre (USD/t)



Prévisions des analystes	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
Moyenne	7 471	7 636	7 887	7 562
Médiane	7 500	7 622	7 561	7 400

Source : Bloomberg (Données du 03/2021)

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



Prévisions des analystes	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
Moyenne	24	24	23	26
Médiane	26	26	26	26

Source : Bloomberg (Données du 03/2021)

Evolution du cours du zinc (USD/t)



Prévisions des analystes	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
Moyenne	2 797	2 759	2 669	2 700
Médiane	2 825	2 813	2 669	2 700

Source : Bloomberg (Données du 03/2021)

Evolution du cours du plomb (USD/t)



Prévisions des analystes	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
Moyenne	2 026	2 003	2 029	2 058
Médiane	2 025	1 994	2 029	2 058

Source : Bloomberg (Données du 03/2021)

USD/MAD



Source : Bloomberg (Données du 03/2021)

Multiples de valorisation

	PE 2019	PE 2020E	EV/EBITDA 2019	EV/EBITDA 2020E
BHP Billiton	16,1x	13,2x	6,9x	6,6x
Rio Tinto	13,4x	11,3x	7,0x	5,9x
GLENCORE PLC	-	12,6x	5,6x	5,5x
Anglo American	-	9,3x	56,6x	4,4x
VALE	-	6,0x	4,6x	3,8x
CHINA SHENHUA ENERGY (	8,7x	6,4x	3,8x	4,0x
Moyenne	12,7x	9,8x	14,1x	5,1x
CMT*	6,9x	-	7,1x	-
SMI*	11,8x	-	8,5x	-
MNG*	66,0x	-	4,0x	-

*PE au 12/2019

Source : Bloomberg au 03/2021 + BVC

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CMT	CMT	CMT	0,85%	1 283

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CMT	15,23x	18,60x	0,00%	3,48%
ENERGIE ET MINES	38,60x	-	2,10%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

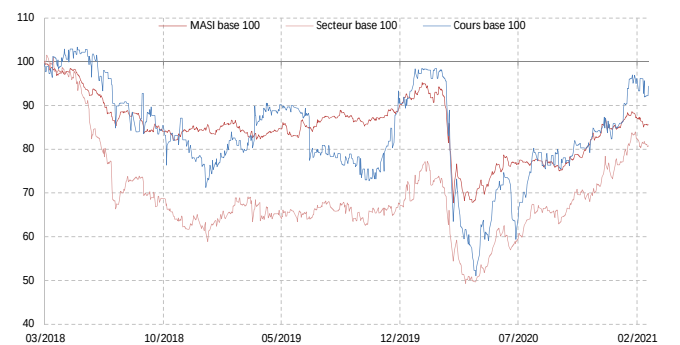
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CMT	2 807 659	1,33	39,31%	10,01%
ENERGIE ET MINES	44 303 235	0,61	26,34%	8,98%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-1,76%	12,46%	-2,34%	-4,52%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
ENERGIE ET MINES	-3,51%	12,43%	13,02%	-18,69%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	424 065	444 591	518 733	511 007
Variation en %		4,8%	16,7%	-1,5%
EBITDA	227 360	236 548	280 874	267 311
Marge d'EBITDA	53,6%	53,2%	54,1%	52,3%
Résultat d'exploitation	189 029	194 451	242 015	227 237
Marge d'exploitation	44,6%	43,7%	46,7%	44,5%
Rt Financier	11 990	10 934	9 027	18 340
Rt N. Courant	2 076	-2 156	-4 436	-17 320
RNPG	165 062	164 620	201 321	184 303
Marge Nette	38,9%	37,0%	38,8%	36,1%
Dividendes	80 699	179 892	285 810	0
CAF	202 139	205 266	237 742	223 738

Multiples Boursiers				
Consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	97,92	119,75	109,62	-
Variation en %		22,3%	-8,5%	-
ANPA (en MAD)	410,83	423,57	363,20	-
DPA (en MAD)	107,00	170,00	-	-
Variation en %		58,9%	N.S.	N.S.

P/E	-	10,83x	15,04x	18,60x
P/B	-	3,06x	4,54x	3,81x
DY	6,99%	13,11%	0,00%	3,48%
Pay Out	109,3%	142,0%	0,0%	-
VE/CA	5,91x	4,46x	5,73x	-
VE/EBITDA	11,10x	8,23x	10,96x	-
VE/EBIT	13,50x	9,56x	12,89x	-

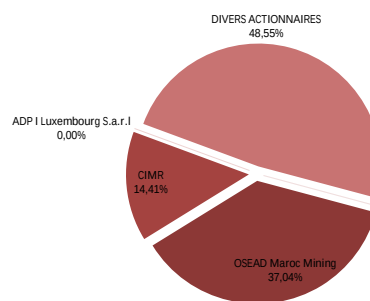
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CMT	15,23x	18,60x	0,00%	3,48%
MNG	-	111,86x	0,00%	1,16%
SMI	37,20x	23,99x	0,00%	1,47%
GAZ	19,76x	40,20x	3,11%	2,72%
TMA	19,28x	28,01x	4,34%	4,04%

SECTEUR	38,60x	-	2,10%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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	716	1 644	1 283	1 491
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
ENERGIE ET MINES	5 687	9 315	9 887	8 009

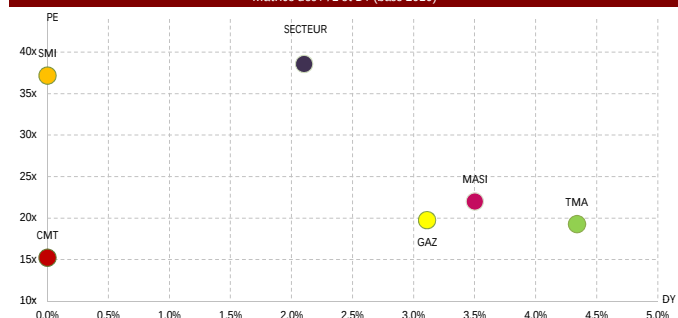
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	606 776	690 697	712 126	610 619
Dettes MLT	92 447	332 541	300 589	260 712
Actif Immobilisé	463 630	493 007	531 560	542 676
Actif Circulant	157 747	338 163	397 742	303 333
BFR	96 190	252 456	315 101	226 780
Capitaux empl./invest.	559 821	745 463	846 662	769 456
Total Actif	874 050	1 114 766	1 097 584	1 031 329
ROE	25,88%	25,38%	28,70%	27,87%
Endettement net	-49 280	52 014	132 307	156 608
Lever net comptable	-8,12%	7,53%	18,58%	25,65%
Lever net valeur marché	-2,17%	2,02%	6,07%	5,65%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	2 807 659	156 608	36,07%	27,87%
MNG	12 718 935	4 542 800	-8,56%	-8,73%
SMI	3 390 530	39 516	10,70%	7,98%
GAZ	13 818 750	-262 974	11,02%	24,90%
TMA	11 567 360	-1 517 382	4,87%	26,03%

SECTEUR	44 303 235	2 958 568	4,83%	9,68%
---------	------------	-----------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	2 368

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
AFRIQUIA GAZ	19,76x	40,20x	3,11%	2,72%
ENERGIE ET MINES	38,60x	-	2,10%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

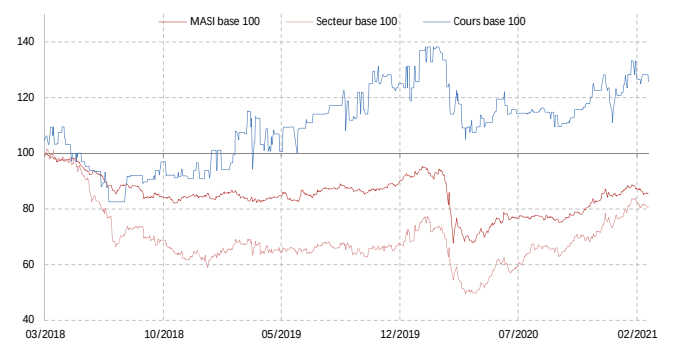
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AFRIQUIA GAZ	13 818 750	0,57	19,19%	8,94%
ENERGIE ET MINES	44 303 235	0,61	26,34%	8,98%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-5,68%	2,55%	-5,85%	25,43%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
ENERGIE ET MINES	-3,51%	12,43%	13,02%	-18,69%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	3 561 909	4 424 072	5 531 176	6 347 614
Variation en %		24,2%	25,0%	14,8%
EBITDA	902 623	1 062 276	1 168 349	1 283 399
Marge d'EBITDA	25,3%	24,0%	21,1%	20,2%
Résultat d'exploitation	668 984	769 483	884 888	978 316
Marge d'exploitation	18,8%	17,4%	16,0%	15,4%
Rt Financier	-39 981	-33 597	-33 675	41 459
RNP	478 702	573 579	655 633	699 200
Marge Nette	13,4%	13,0%	11,9%	11,0%
Dividendes	360 938	429 688	429 688	429 688
CAF	233 639	292 793	283 461	305 083

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	166,86	190,73	203,40	-
Variation en %		14,3%	6,6%	-
ANPA (en MAD)	711,94	777,67	855,77	-
DPA (en MAD)	125,00	125,00	125,00	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-

P/E	-	15,73x	18,69x	40,20x
P/B	-	3,86x	4,44x	-
DY	4,24%	4,17%	3,29%	2,72%
Pay Out	74,9%	65,5%	61,5%	-
VE/CA	2,31x	1,89x	2,02x	-
VE/EBITDA	9,63x	8,95x	9,98x	-
VE/EBIT	13,29x	11,82x	13,09x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

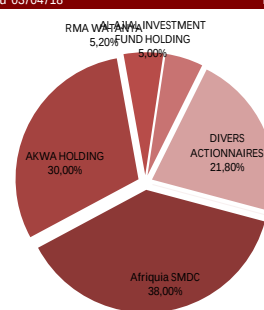
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CMT	15,23x	18,60x	0,00%	3,48%
MNG	-	111,86x	0,00%	1,16%
SMI	37,20x	23,99x	0,00%	1,47%
GAZ	19,76x	40,20x	3,11%	2,72%
TMA	19,28x	28,01x	4,34%	4,04%

SECTEUR	38,60x	-	2,10%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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	528	1 693	2 368	1 404
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
ENERGIE ET MINES	5 687	9 315	9 887	8 009

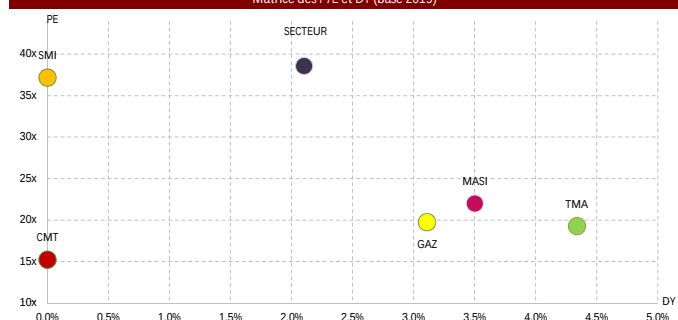
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	2 234 643	2 447 284	2 673 232	2 941 716
Dettes MLT	895 369	856 189	835 809	882 192
Actif Immobilisé	4 037 359	4 062 669	4 207 865	4 504 821
Actif Circulant	2 083 606	2 761 447	3 613 742	2 468 334
BFR	-513 082	-827 608	-737 003	-1 120 322
Capitaux empl./invest.	3 524 277	3 235 061	3 470 862	3 384 499
Total Actif	6 475 487	7 659 963	8 586 141	8 230 006
ROE	22,00%	24,50%	25,61%	24,90%
Endettement net	622 414	88 663	147 832	-262 974
Lever net comptable	27,85%	3,62%	5,53%	-8,94%
Lever net valeur marché	6,85%	0,87%	1,43%	-2,01%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	2 807 659	156 608	36,07%	27,87%
MNG	12 718 935	4 542 800	-8,56%	-8,73%
SMI	3 390 530	39 516	10,70%	7,98%
GAZ	13 818 750	-262 974	11,02%	24,90%
TMA	11 567 360	-1 517 382	4,87%	26,03%

SECTEUR 44 303 235 2 958 568 4,83% 9,68%

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	2 997

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MANAGEM	-	111,86x	0,00%	1,16%
ENERGIE ET MINES	38,60x	-	2,10%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

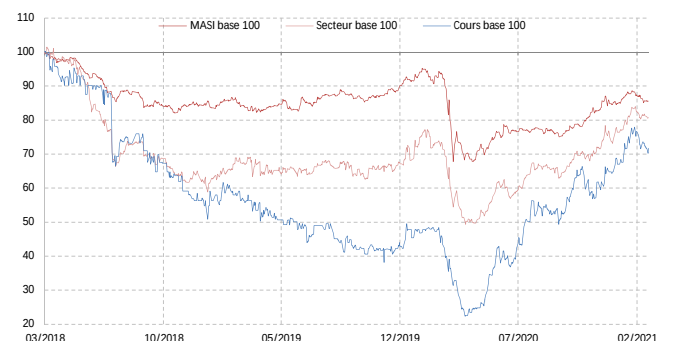
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MANAGEM	12 718 935	1,11	51,13%	10,79%
ENERGIE ET MINES	44 303 235	0,61	26,34%	8,98%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-7,69%	16,15%	65,32%	-28,88%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
ENERGIE ET MINES	-3,51%	12,43%	13,02%	-18,69%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	4 376 900	5 199 520	4 356 500	4 553 300
Variation en %		18,8%	-16,2%	4,5%
EBITDA	1 614 600	2 048 220	1 459 600	1 231 400
Marge d'EBITDA	36,9%	39,4%	33,5%	27,0%
Résultat d'exploitation	675 200	902 510	461 400	65 900
Marge d'exploitation	15,4%	17,4%	10,6%	1,4%
Rt Financier	-147 900	-194 170	-230 300	-111 900
RNPg	288 500	879 100	369 900	-426 800
Marge Nette	6,6%	16,9%	8,5%	-9,4%
Dividendes	192 333	229 800	149 870	0
CAF	1 280 600	1 996 550	1 274 700	713 300

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	87,99	37,02	42,72	-
Variation en %		-57,9%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	518,50	531,70	447,48	-
DPA (en MAD)	23,00	15,00	-	-
Variation en %		-34,8%	N.S.	N.S.

P/E	-	24,36x	-	111,86x
P/B	-	1,70x	1,90x	2,53x
DY	1,37%	1,66%	0,00%	1,16%
Pay Out	26,1%	40,5%	-	-
VE/CA	3,66x	2,70x	2,86x	-
VE/EBITDA	9,29x	8,05x	10,59x	-
VE/EBIT	21,08x	25,47x	197,81x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

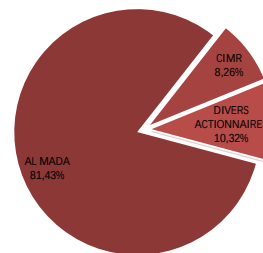
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CMT	15,23x	18,60x	0,00%	3,48%
MNG	-	111,86x	0,00%	1,16%
SMI	37,20x	23,99x	0,00%	1,47%
GAZ	19,76x	40,20x	3,11%	2,72%
TMA	19,28x	28,01x	4,34%	4,04%

SECTEUR	38,60x	-	2,10%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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	1 974	3 621	2 997	1 786
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
ENERGIE ET MINES	5 687	9 315	9 887	8 009

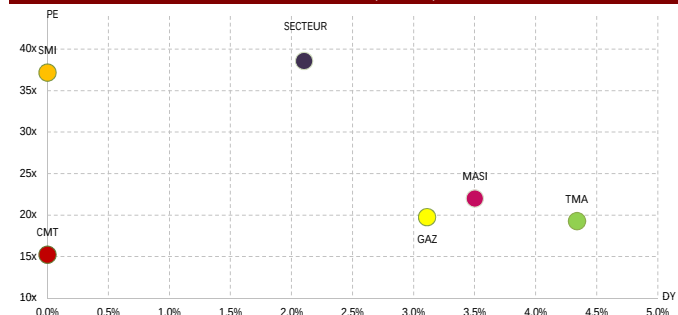
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	3 547 700	5 180 500	5 312 400	4 470 900
Dettes MLT	2 042 800	2 358 100	1 623 500	2 677 900
Actif Immobilisé	7 264 700	6 447 500	7 727 100	8 315 600
Actif Circulant	2 738 400	3 518 100	2 785 600	3 296 600
BFR	716 100	1 686 900	932 700	1 357 200
Capitaux empl./invest.	7 980 800	8 134 400	8 659 800	9 672 800
Total Actif	10 509 300	11 448 300	11 244 300	12 450 300
ROE	8,27%	20,14%	7,05%	-8,73%
Endettement net	3 775 000	2 289 300	2 741 700	4 542 800
Lever net comptable	93,92%	40,63%	48,25%	93,36%
Lever net valeur marché	42,10%	13,68%	30,42%	53,49%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	2 807 659	156 608	36,07%	27,87%
MNG	12 718 935	4 542 800	-8,56%	-8,73%
SMI	3 390 530	39 516	10,70%	7,98%
GAZ	13 818 750	-262 974	11,02%	24,90%
TMA	11 567 360	-1 517 382	4,87%	26,03%

SECTEUR	44 303 235	2 958 568	4,83%	9,68%
---------	------------	-----------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	2 787

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
TOTAL MAROC	19,28x	28,01x	4,34%	4,04%
ENERGIE ET MINES	38,60x	-	2,10%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

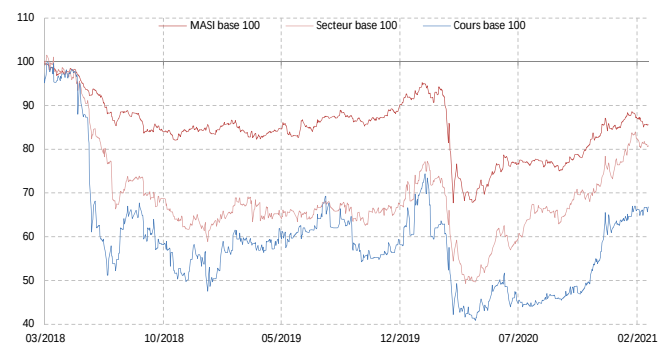
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
TOTAL MAROC	11 567 360	1,13	25,90%	7,58%
ENERGIE ET MINES	44 303 235	0,61	26,34%	8,98%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	2,46%	24,02%	6,26%	-32,94%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
ENERGIE ET MINES	-3,51%	12,43%	13,02%	-18,69%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	8 035 044	9 914 838	12 480 427	12 309 858
Variation en %		23,4%	25,9%	-1,4%
EBITDA	1 415 071	1 551 187	1 163 575	1 149 154
Marge d'EBITDA	17,6%	15,6%	9,3%	9,3%
Résultat d'exploitation	1 181 167	1 300 517	945 845	846 794
Marge d'exploitation	14,7%	13,1%	7,6%	6,9%
Rt Financier	-30 741	-18 825	6 923	-19 083
Rt N. Courant	0	0	0	0
RNPG	897 176	1 032 168	781 755	599 861
Marge Nette	11,2%	10,4%	6,3%	4,9%
Dividendes	448 000	501 760	501 760	501 760
CAF	1 073 725	1 215 743	940 584	850 035

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	115,20	87,25	66,95	-
Variation en %		-24,3%	-23,3%	-
ANPA (en MAD)	220,80	251,81	-	-
DPA (en MAD)	56,00	56,00	56,00	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	-	10,54x	17,43x	28,01x
P/B	-	3,65x	4,45x	4,51x
DY	3,09%	6,09%	4,80%	4,04%
Pay Out	48,6%	64,2%	83,6%	-
VE/CA	1,51x	0,54x	0,73x	-
VE/EBITDA	9,65x	5,78x	7,78x	-
VE/EBIT	11,51x	7,12x	10,56x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

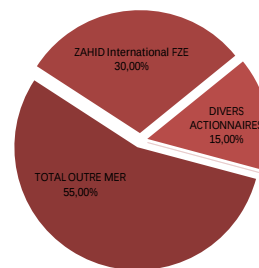
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CMT	15,23x	18,60x	0,00%	3,48%
MNG	-	111,86x	0,00%	1,16%
SMI	37,20x	23,99x	0,00%	1,47%
GAZ	19,76x	40,20x	3,11%	2,72%
TMA	19,28x	28,01x	4,34%	4,04%

SECTEUR	38,60x	-	2,10%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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	1 639	1 356	2 787	2 887
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
ENERGIE ET MINES	5 687	9 315	9 887	8 009

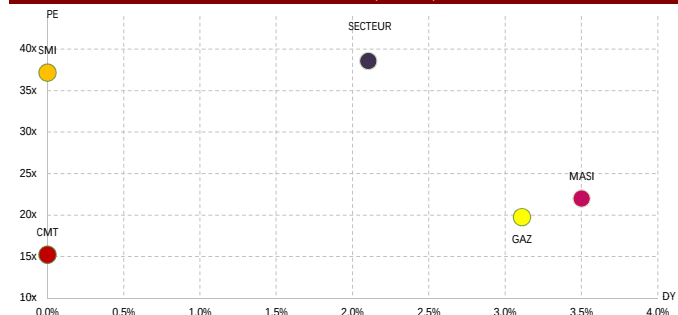
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 390 909	1 978 409	2 256 261	2 352 354
Dettes MLT	13 369	328 384	270 517	465 393
Actif Immobilisé	1 885 044	2 212 993	2 192 336	2 598 189
Actif Circulant	1 743 045	1 973 666	2 530 834	2 211 052
BFR	-645 163	-926 727	-341 926	-601 277
Capitaux empl./invest.	1 239 881	1 286 266	1 850 410	1 996 912
Total Actif	4 692 703	5 762 090	6 506 762	6 792 016
ROE	79,36%	61,27%	36,92%	26,03%
Endettement net	-1 051 245	-1 247 047	-1 513 075	-1 517 382
Lever net comptable	-75,58%	-63,03%	-67,06%	-64,50%
Lever net valeur marché	-9,42%	-7,69%	-18,36%	-14,51%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	2 807 659	156 608	36,07%	27,87%
MNG	12 718 935	4 542 800	-8,56%	-8,73%
SMI	3 390 530	39 516	10,70%	7,98%
GAZ	13 818 750	-262 974	11,02%	24,90%
TMA	11 567 360	-1 517 382	4,87%	26,03%

SECTEUR	44 303 235	2 958 568	4,83%	9,68%
---------	------------	-----------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	835

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
SOCIETE METALLURGIQUE D'IM	37,20x	23,99x	0,00%	1,47%
ENERGIE ET MINES	38,60x	-	2,10%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

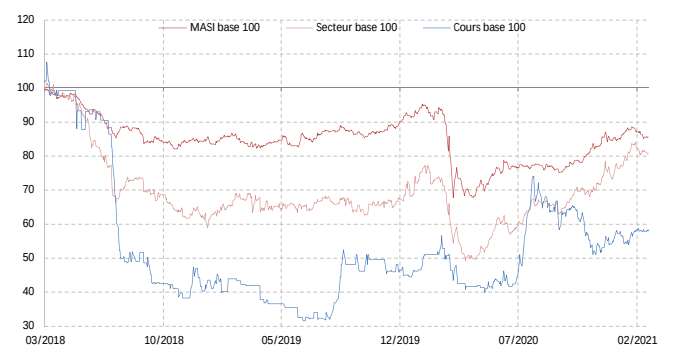
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SOCIETE METALLURGIQUE D'IM	3 390 530	0,33	41,65%	6,51%
ENERGIE ET MINES	44 303 235	0,61	26,34%	8,98%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	1,58%	7,46%	10,57%	-37,20%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
ENERGIE ET MINES	-3,51%	12,43%	13,02%	-18,69%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 106 562	1 124 683	678 059	851 771
Variation en %		1,6%	-39,7%	25,6%
EBITDA	541 531	557 650	135 980	386 006
Marge d'EBITDA	48,9%	49,6%	20,1%	45,3%
Résultat d'exploitation	334 644	324 654	-149 887	112 594
Marge d'exploitation	30,2%	28,9%	-22,1%	13,2%
Rt Financier	25 178	-23 858	-19 413	-12 484
Rt non Courant	-358	-8 222	-6 073	-4 677
Résultat net	292 937	238 977	-178 835	91 144
Marge Nette	26,5%	21,2%	-26,4%	10,7%
Dividendes	246 764	143 123	0	0
CAF	499 230	471 491	107 690	368 648

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	145,27	108,71	55,40	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
ANPA (en MAD)	862,07	666,36	721,70	-
DPA (en MAD)	87,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	20,65x	-	28,30x	23,99x
P/B	3,48x	2,30x	2,17x	2,52x
DY	2,90%	0,00%	0,00%	1,47%
Pay Out	59,9%	-	0,0%	-
VE/CA	4,24x	3,81x	3,07x	-
VE/EBITDA	8,55x	18,98x	6,78x	-
VE/EBIT	14,69x	-17,22x	23,26x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

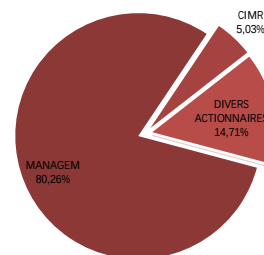
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CMT	15,23x	18,60x	0,00%	3,48%
MNG	-	111,86x	0,00%	1,16%
SMI	37,20x	23,99x	0,00%	1,47%
GAZ	19,76x	40,20x	3,11%	2,72%
TMA	19,28x	28,01x	4,34%	4,04%

SECTEUR	38,60x	-	2,10%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionariat au 25/06/20

Nombre d'actions

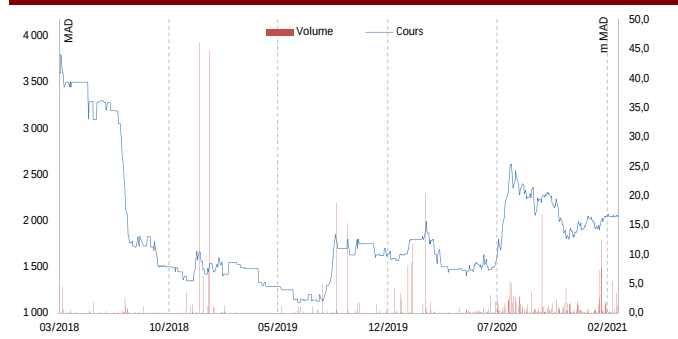
1 645 090



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	830	1 001	835	652
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
ENERGIE ET MINES	5 687	9 315	9 887	8 009

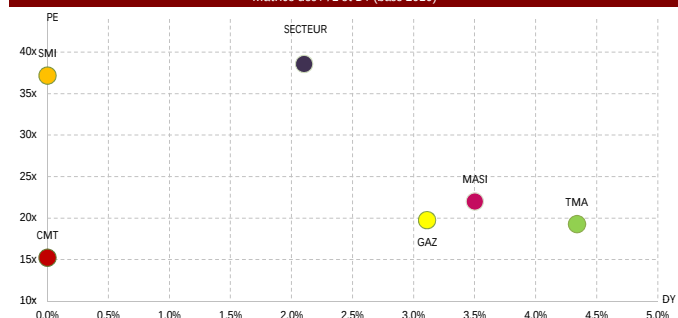
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	1 425 972	1 418 185	1 096 227	1 187 371
Dettes MLT	30 296	30 918	32 258	36 187
Actif Immobilisé	821 822	902 297	928 401	929 882
Actif Circulant	543 971	563 154	392 683	471 201
BFR	320 632	349 462	223 218	297 005
Capitaux empl./invest.	1 142 454	1 251 759	1 151 619	1 226 887
Total Actif	1 709 968	1 686 387	1 335 451	1 426 003
ROE	20,06%	16,80%	-14,22%	7,98%
Endettement net	-283 518	-166 426	55 392	39 516
Levier net comptable	-19,88%	-11,74%	5,05%	3,33%
Levier net valeur marché	-6,16%	-3,37%	2,19%	1,53%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	2 807 659	156 608	36,07%	27,87%
MNG	12 718 935	4 542 800	-8,56%	-8,73%
SMI	3 390 530	39 516	10,70%	7,98%
GAZ	13 818 750	-262 974	11,02%	24,90%
TMA	11 567 360	-1 517 382	4,87%	26,03%

SECTEUR	44 303 235	2 958 568	4,83%	9,68%
---------	------------	-----------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	278

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DELTA HOLDING	13,59x	17,76x	0,00%	1,38%
INFRASTRUCTURE	20,23x	-	3,03%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

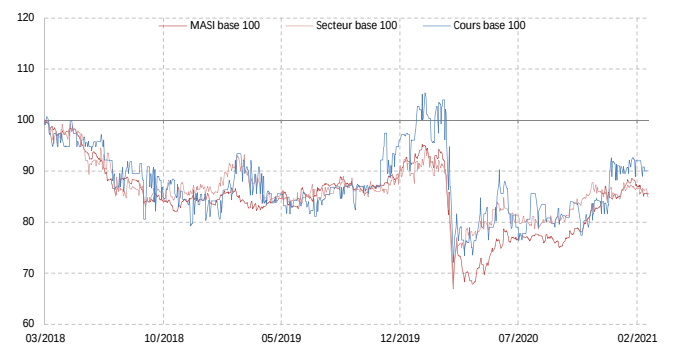
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DELTA HOLDING	2 995 044	0,75	25,67%	-2,03%
INFRASTRUCTURE	28 361 890	0,58	19,37%	-1,06%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-2,31%	6,91%	-13,42%	-6,33%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
INFRASTRUCTURE	-2,59%	-2,35%	-7,11%	-14,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	2 769 684	2 822 518	2 858 944	2 953 064
Variation en %		1,9%	1,3%	3,3%
EBITDA	558 162	512 179	488 126	584 709
Marge d'EBITDA	20,2%	18,1%	17,1%	19,8%
Résultat d'exploitation	370 990	364 615	337 081	427 521
Marge d'exploitation	13,4%	12,9%	11,8%	14,5%
Rt Financier	-31 064	-25 290	-1 387	-33 464
Rt N. Courant	7 834	7 333	12 209	-6 086
RNPG	198 769	210 830	216 540	220 433
Marge Nette	7,2%	7,5%	7,6%	7,5%
Dividendes	105 120	131 400	131 400	0
CAF	404 022	370 460	387 153	405 338

Multiples Boursiers				
Consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	2,41	2,47	2,52	-
Variation en %		2,7%	1,8%	-
ANPA (en MAD)	20,53	21,17	10,97	-
DPA (en MAD)	1,50	1,50	-	-
Variation en %		0,0%	N.S.	N.S.

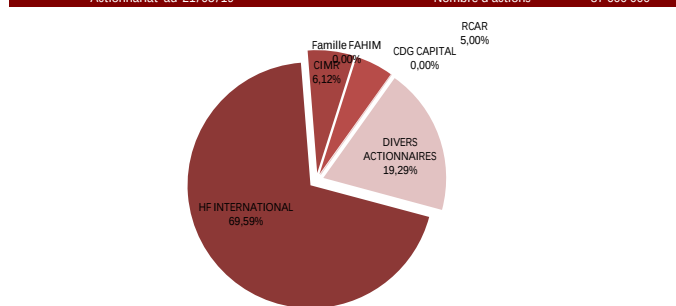
P/E	-	12,74x	13,59x	17,76x
P/B	-	1,49x	1,56x	1,52x
DY	4,48%	4,76%	0,00%	1,38%
Pay Out	62,3%	60,7%	0,0%	-
VE/CA	1,32x	1,25x	1,27x	-
VE/EBITDA	7,25x	7,34x	6,41x	-
VE/EBIT	10,19x	10,63x	8,76x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DHO	13,59x	17,76x	0,00%	1,38%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
NEX	11,65x	-	3,79%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	5,64x	10,96x	0,00%	0,00%
TQM	20,59x	23,13x	3,91%	3,49%
LYD	15,18x	-	0,00%	-
REB	8,84x	-	0,00%	-
SECTEUR	20,23x	-	3,03%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 21/05/19	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	146	449	278	325
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
INFRASTRUCTURE	2 085	7 007	4 749	3 783

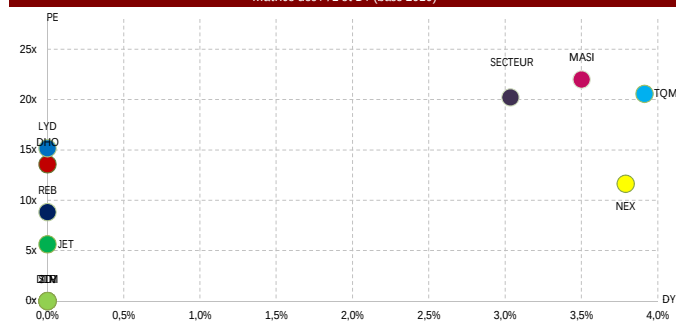
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 701 932	1 798 119	1 854 688	1 922 135
Dettes MLT	317 641	345 311	262 281	257 847
Actif Immobilisé	1 016 157	1 031 157	960 899	928 816
Actif Circulant	3 132 755	3 424 046	3 388 611	3 431 329
BFR	1 526 511	1 711 286	1 887 895	1 905 438
Capitaux empl./invest.	2 542 668	2 742 442	2 848 794	2 834 254
Total Actif	4 355 210	4 617 208	4 569 593	4 724 049
ROE	12,00%	12,05%	11,86%	11,67%
Endettement net	690 762	779 574	824 357	749 222
Lever net comptable	37,32%	39,77%	40,75%	35,92%
Lever net valeur marché	27,19%	26,56%	29,88%	25,01%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
DHO	2 995 044	749 222	7,46%
ZDJ	45 828	-14 873	-28,70%
STR	20 188	243 955	-170,04%
NEX	296 032	-183 171	1,39%
DLM	58 738	338 178	-14,71%
JET	662 841	589 618	6,86%
TQM	21 703 817	8 077 134	11,56%
LYD	2 560 000	1 068 227	2,26%
REB	19 401	-7 589	6,84%

SECTEUR	28 361 890	10 860 700	6,13%	12,89%
---------	------------	------------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	27

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DELATTRE LEVIVIER	-	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	20,23x	-	3,03%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

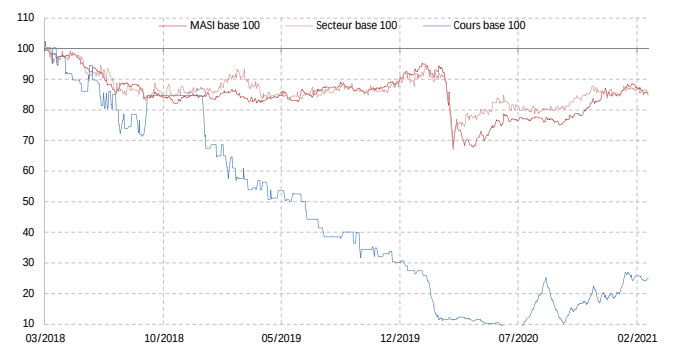
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DELATTRE LEVIVIER	58 738	0,43	81,43%	34,14%
INFRASTRUCTURE	28 361 890	0,58	19,37%	-1,06%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DELATTRE LEVIVIER	-0,91%	35,26%	111,19%	-75,87%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
INFRASTRUCTURE	-2,59%	-2,35%	-7,11%	-14,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	637 517	814 980	849 305	409 505
Variation en %		27,8%	4,2%	-51,8%
EBITDA	98 738	110 201	-125 016	-107 730
Marge d'EBITDA	15,5%	13,5%	-14,7%	-26,3%
Résultat d'exploitation	55 421	67 612	-172 043	-140 668
Marge d'exploitation	8,7%	8,3%	-20,3%	-34,4%
Rt Financier	-33 600	-31 257	-29 195	-16 758
Rt N. Courant	328	-2 766	-1 012	90 406
RNPG	11 746	16 896	-196 746	-60 244
Marge Nette	1,8%	2,1%	-23,2%	-14,7%
Dividendes	6 875	6 875	0	0
CAF	49 721	60 396	-173 266	-32 719

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	13,52	157,40	48,20	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	204,16	84,79	17,35	-
DPA (en MAD)	5,50	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	-	1,51x	1,50x	-
DY	2,91%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	40,7%	-	-	-
VE/CA	0,91x	0,66x	0,98x	-
VE/EBITDA	6,75x	-4,49x	-3,74x	-
VE/EBIT	11,01x	-3,27x	-2,87x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

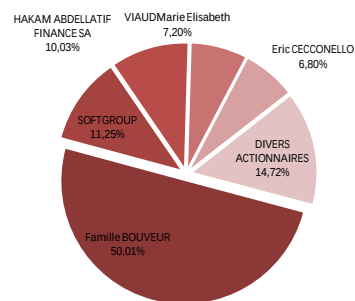
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DHO	13,59x	17,76x	0,00%	1,38%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
NEX	11,65x	-	3,79%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	5,64x	10,96x	0,00%	0,00%
TQM	20,59x	23,13x	3,91%	3,49%
LYD	15,18x	-	0,00%	-
REB	8,84x	-	0,00%	-
SECTEUR	20,23x	-	3,03%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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	12	51	27	19
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
INFRASTRUCTURE	2 085	7 007	4 749	3 783

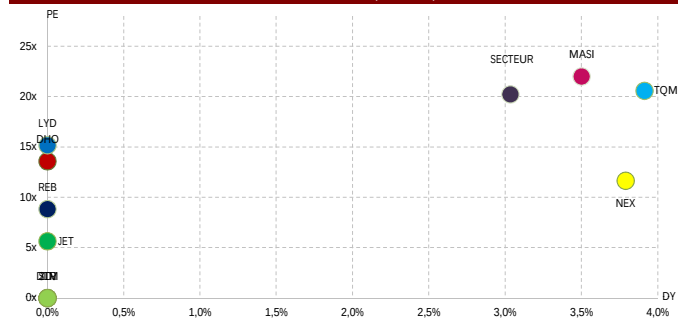
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	245 904	255 194	105 988	43 363
Dettes MLT	191 788	167 217	266 230	177 949
Actif Immobilisé	309 190	288 886	329 474	298 887
Actif Circulant	1 557 662	1 559 801	1 292 917	973 040
BFR	541 736	498 615	105 212	6 011
Capitaux empl./invest.	850 926	787 501	434 686	304 898
Total Actif	1 907 988	1 862 583	1 783 653	1 307 449
ROE	4,83%	6,74%	-108,95%	-80,67%
Endettement net	584 651	508 225	401 973	338 178
Lever net comptable	219,57%	181,93%	363,67%	759,25%
Lever net valeur marché	246,17%	215,41%	251,43%	520,27%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
DHO	2 995 044	749 222	7,46%
ZDJ	45 828	-14 873	-28,70%
STR	20 188	243 955	-170,04%
NEX	296 032	-183 171	1,39%
DLM	58 738	338 178	-14,71%
JET	662 841	589 618	6,86%
TQM	21 703 817	8 077 134	11,56%
LYD	2 560 000	1 068 227	2,26%
REB	19 401	-7 589	6,84%

SECTEUR	28 361 890	10 860 700	6,13%	12,89%
---------	------------	------------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	693

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
JET CONTRACTORS	5,64x	10,96x	0,00%	0,00%
INFRASTRUCTURE	20,23x	-	3,03%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

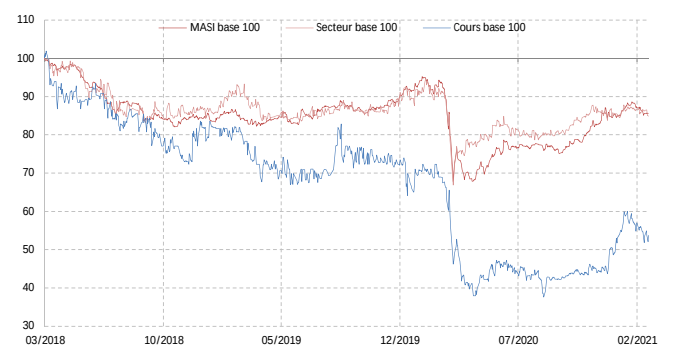
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
JET CONTRACTORS	662 841	1,27	36,64%	10,40%
INFRASTRUCTURE	28 361 890	0,58	19,37%	-1,06%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
JET CONTRACTORS	-7,49%	21,86%	-20,36%	-44,80%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
INFRASTRUCTURE	-2,59%	-2,35%	-7,11%	-14,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 053 539	1 237 245	1 648 934	1 712 205
Variation en %		17,4%	33,3%	3,8%
EBITDA	95 808	257 049	212 465	212 031
Marge d'EBITDA	9,1%	20,8%	12,9%	12,4%
Résultat d'exploitation	101 729	226 218	260 271	245 330
Marge d'exploitation	9,7%	18,3%	15,8%	14,3%
Rt Financier	-30 896	-27 808	-48 538	-43 265
Rt N. Courant	-5 214	-17 433	-11 509	-343
RNPG	32 195	104 423	126 959	117 504
Marge Nette	3,1%	8,4%	7,7%	6,9%
Dividendes	9 600	14 400	10 800	0
CAF	25 901	136 019	79 105	84 240

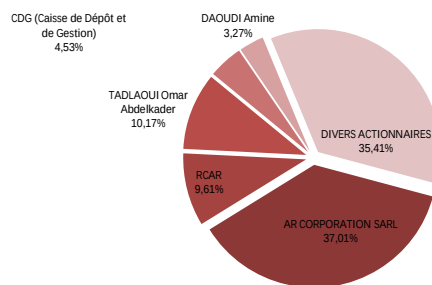
Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	43,51	52,90	39,53	-
Variation en %		21,6%	-25,3%	-
ANPA (en MAD)	213,74	260,58	6 266,54	-
DPA (en MAD)	6,00	4,50	-	-
Variation en %		-25,0%	N.S.	N.S.
P/E	-	6,24x	7,09x	10,96x
P/B	-	1,27x	0,89x	0,66x
DY	1,62%	1,36%	0,00%	0,00%
Pay Out	13,8%	8,5%	0,0%	-
VE/CA	1,11x	0,87x	0,83x	-
VE/EBITDA	5,36x	6,72x	6,71x	-
VE/EBIT	6,09x	5,48x	5,80x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DHO	13,59x	17,76x	0,00%	1,38%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
NEX	11,65x	-	3,79%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	5,64x	10,96x	0,00%	0,00%
TQM	20,59x	23,13x	3,91%	3,49%
LYD	15,18x	-	0,00%	-
REB	8,84x	-	0,00%	-
SECTEUR	20,23x	-	3,03%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

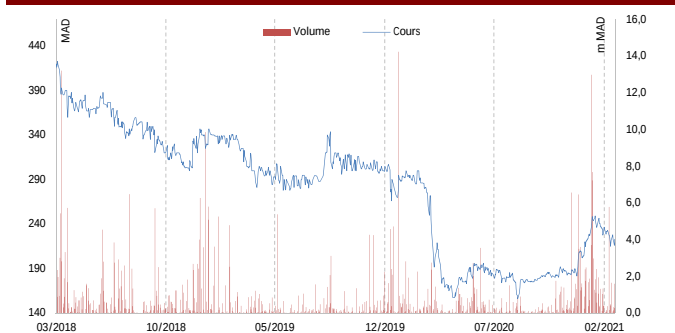
Actionnariat au 17/06/19 Nombre d'actions 2 972 380



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	750	1 677	693	715
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
INFRASTRUCTURE	2 085	7 007	4 749	3 783

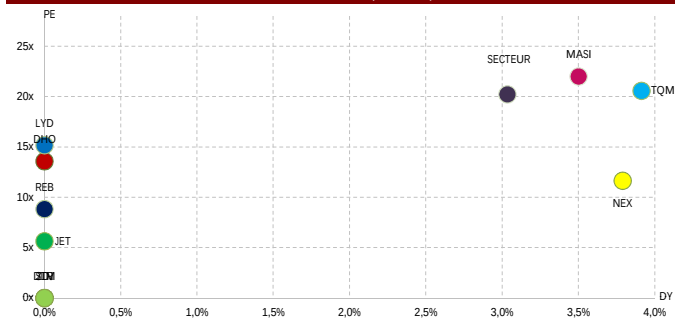
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	417 485	512 965	625 393	931 327
Dettes MLT	331 048	309 300	308 815	137 801
Actif Immobilisé	127 020	119 527	156 594	177 240
Actif Circulant	1 436 616	1 721 094	2 127 418	2 629 845
BFR	821 897	893 765	1 118 563	1 357 437
Capitaux empl./invest.	948 917	1 013 292	1 275 157	1 534 677
Total Actif	1 581 394	1 860 356	2 304 151	2 826 079
ROE	7,90%	22,45%	22,31%	15,10%
Endettement net	523 358	490 719	635 130	589 618
Levier net comptable	123,96%	94,33%	100,45%	62,86%
Levier net valeur marché	133,05%	55,26%	80,19%	70,82%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
DHO	2 995 044	749 222	7,46%
ZDJ	45 828	-14 873	-28,70%
STR	20 188	243 955	-170,04%
NEX	296 032	-183 171	1,39%
DLM	58 738	338 178	-14,71%
JET	662 841	589 618	6,86%
TQM	21 703 817	8 077 134	11,56%
LYD	2 560 000	1 068 227	2,26%
REB	19 401	-7 589	-6,84%

SECTEUR	28 361 890	10 860 700	6,13%	12,89%
---------	------------	------------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	310

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
LYDEC	15,18x	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	20,23x	-	3,03%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

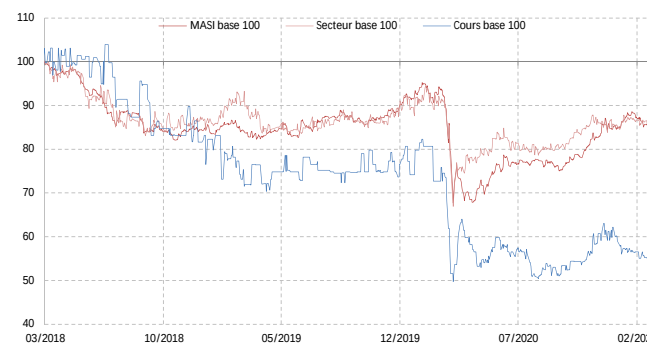
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LYDEC	2 560 000	0,76	36,57%	-14,43%
INFRASTRUCTURE	28 361 890	0,58	19,37%	-1,06%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-6,43%	-9,09%	-28,57%	-48,05%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
INFRASTRUCTURE	-2,59%	-2,35%	-7,11%	-14,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	7 098 998	7 216 945	7 241 584	7 461 610
Variation en %		1,7%	0,3%	3,0%
EBITDA	999 717	935 621	961 478	964 948
Marge d'EBITDA	14,1%	13,0%	13,3%	12,9%
Résultat d'exploitation	484 556	381 631	377 399	332 619
Marge d'exploitation	6,8%	5,3%	5,2%	4,5%
Rt Financier	-78 176	-72 262	-96 821	-70 115
Rt non Courant	-51 626	26 359	53 865	21 647
Résultat net	159 948	200 153	204 288	168 627
Marge Nette	2,3%	2,8%	2,8%	2,3%
Dividendes	180 000	196 000	196 000	0
CAF	646 975	738 148	740 625	778 784

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	25,02	25,54	21,08	-
Variation en %		2,1%	-17,5%	-
ANPA (en MAD)	227,47	228,31	224,31	-
DPA (en MAD)	24,50	24,50	-	-
Variation en %		0,0%	N.S.	N.S.
P/E	24,78x	19,38x	21,15x	-
P/B	2,73x	2,17x	1,99x	-
DY	3,95%	4,95%	0,00%	-
Pay Out	97,9%	95,9%	0,0%	-
VE/CA	0,90x	0,73x	0,62x	-
VE/EBITDA	6,91x	5,47x	4,80x	-
VE/EBIT	16,95x	13,95x	13,94x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

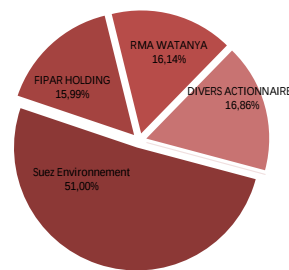
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DHO	13,59x	17,76x	0,00%	1,38%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
NEX	11,65x	-	3,79%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	5,64x	10,96x	0,00%	0,00%
TQM	20,59x	23,13x	3,91%	3,49%
LYD	15,18x	-	0,00%	-
REB	8,84x	-	0,00%	-
SECTEUR	20,23x	-	3,03%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 11/06/20

Nombre d'actions

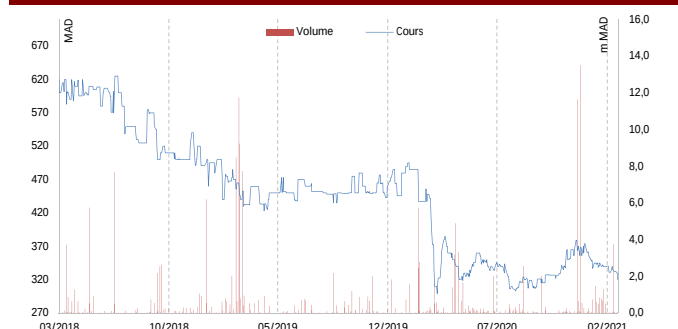
8 000 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LYDEC	302	611	310	283
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
INFRASTRUCTURE	2 085	7 007	4 749	3 783

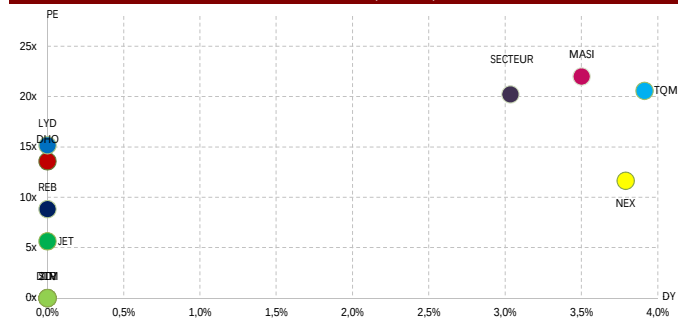
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	1 817 075	1 836 324	1 843 708	1 815 431
Dettes MLT	1 622 059	1 459 937	1 267 382	1 108 155
Actif Immobilisé	16 186 174	16 399 721	16 611 054	16 947 330
Actif Circulant	2 378 062	2 514 607	2 695 886	2 695 491
BFR	-899 433	-911 893	-1 011 585	-1 157 319
Capitaux empl./invest.	15 286 741	15 487 828	15 599 469	15 790 011
Total Actif	19 074 152	19 339 466	21 005 755	20 248 880
ROE	8,71%	10,96%	11,10%	9,22%
Endettement net	1 594 757	1 509 189	1 304 015	1 068 227
Lever net comptable	87,77%	82,19%	70,73%	58,84%
Lever net valeur marché	36,92%	30,43%	32,93%	29,95%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
DHO	2 995 044	749 222	7,46%
ZDJ	45 828	-14 873	-28,70%
STR	20 188	243 955	-170,04%
NEX	296 032	-183 171	1,39%
DLM	58 738	338 178	-14,71%
JET	662 841	589 618	6,86%
TQM	21 703 817	8 077 134	11,56%
LYD	2 560 000	1 068 227	2,26%
REB	19 401	-7 589	-6,84%

SECTEUR	28 361 890	10 860 700	6,13%	12,89%
---------	------------	------------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
NEX	NEX	NEX	0,04%	7

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
NEXANS	11,65x	-	3,79%	-
INFRASTRUCTURE	20,23x	-	3,03%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

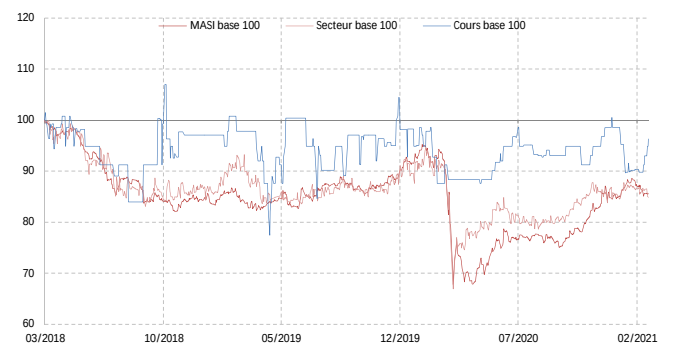
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
NEXANS	296 032	0,18	12,19%	-2,26%
INFRASTRUCTURE	28 361 890	0,58	19,37%	-1,06%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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
NEXANS	6,80%	1,50%	9,96%	-5,14%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
INFRASTRUCTURE	-2,59%	-2,35%	-7,11%	-14,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 568 293	1 642 980	1 795 551	1 831 327
Variation en %		4,8%	9,3%	2,0%
EBITDA	218 961	190 897	258 496	251 071
Marge d'EBITDA	14,0%	11,6%	14,4%	13,7%
Résultat d'exploitation	62 590	47 797	81 970	79 535
Marge d'exploitation	4,0%	2,9%	4,6%	4,3%
Rt Financier	-13 920	-15 320	-18 443	-12 567
Rt N. Courant	-17 085	-8 467	-27 325	-16 446
RNPG	16 815	7 731	7 244	25 403
Marge Nette	1,1%	0,5%	0,4%	1,4%
Dividendes	8 974	6 731	8 974	11 218
CAF	24 640	16 398	18 694	37 085

Multiples Boursiers				
Consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	3,45	3,23	11,32	-
Variation en %		-6,3%	250,7%	-
ANPA (en MAD)	307,46	307,48	314,80	-
DPA (en MAD)	3,00	4,00	5,00	-
Variation en %		33,3%	25,0%	-
P/E	-	41,18x	11,89x	-
P/B	-	0,43x	0,43x	-
DY	2,24%	3,01%	3,71%	-
Pay Out	87,1%	123,9%	44,2%	-
VE/CA	0,21x	0,17x	0,06x	-
VE/EBITDA	1,80x	1,18x	0,47x	-
VE/EBIT	7,21x	3,73x	1,49x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

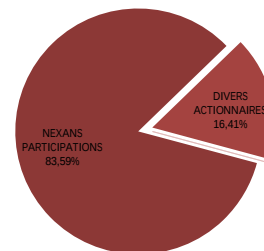
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DHO	13,59x	17,76x	0,00%	1,38%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
NEX	11,65x	-	3,79%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	5,64x	10,96x	0,00%	0,00%
TQM	20,59x	23,13x	3,91%	3,49%
LYD	15,18x	-	0,00%	-
REB	8,84x	-	0,00%	-
SECTEUR	20,23x	-	3,03%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 28/06/18

Nombre d'actions

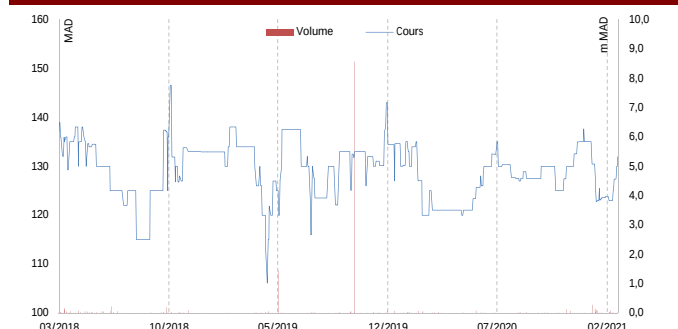
2 243 520



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
NEXANS	9	14	7	22
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
INFRASTRUCTURE	2 085	7 007	4 749	3 783

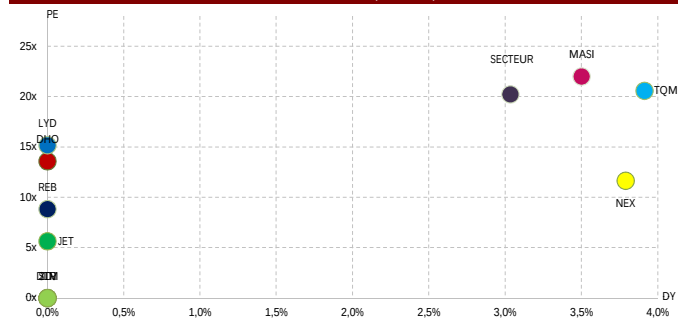
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	691 216	689 791	689 840	706 268
Dettes MLT	101 691	142 481	135 456	838
Actif Immobilisé	203 092	224 522	243 956	244 383
Actif Circulant	1 018 130	1 126 440	1 239 868	1 265 217
BFR	510 615	529 943	477 315	459 420
Capitaux empl./invest.	713 707	754 465	721 271	703 803
Total Actif	1 317 685	1 449 549	1 612 118	1 693 609
ROE	2,43%	1,12%	1,05%	3,64%
Endettement net	5 228	43 894	7 162	-183 171
Lever net comptable	0,74%	6,18%	1,00%	-25,05%
Lever net valeur marché	1,57%	14,60%	2,40%	-60,66%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 995 044	749 222	7,46%	11,67%
ZDJ	45 828	-14 873	-	-28,70%
STR	20 188	243 955	-170,04%	65,70%
NEX	296 032	-183 171	1,39%	3,64%
DLM	58 738	338 178	-14,71%	-80,67%
JET	662 841	589 618	6,86%	15,10%
TQM	21 703 817	8 077 134	11,56%	19,22%
LYD	2 560 000	1 068 227	2,26%	9,22%
REB	19 401	-7 589	-	6,84%

SECTEUR	28 361 890	10 860 700	6,13%	12,89%
---------	------------	------------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	3

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
STROC INDUSTRIE	-	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	20,23x	-	3,03%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Indices basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

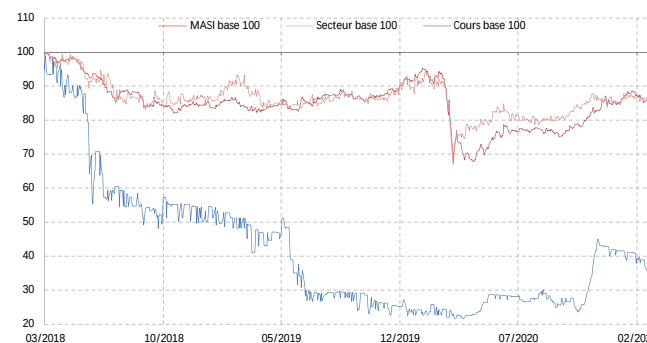
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
STROC INDUSTRIE	20 188	0,43	44,92%	-21,12%
INFRASTRUCTURE	28 361 890	0,58	19,37%	-1,06%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-19,35%	-26,33%	35,88%	-67,30%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
INFRASTRUCTURE	-2,59%	-2,35%	-7,11%	-14,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	297 680	137 826	46 647	61 015
Variation en %		-53,7%	-66,2%	30,8%
EBITDA	-51 920	-38 309	-97 396	-42 691
Marge d'EBITDA	-17,4%	-27,8%	-208,8%	-70,0%
Résultat d'exploitation	-53 284	-73 164	-126 022	-79 025
Marge d'exploitation	-17,9%	-53,1%	-270,2%	-129,5%
Rt Financier	-16 983	-11 288	-8 284	-14 517
Rt non Courant	47	-19 370	18 438	-9 802
Résultat net	-71 747	-104 517	-116 201	-103 749
Marge Nette	-24,1%	-75,8%	-249,1%	-170,0%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-70 724	-70 992	-91 249	-62 350

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	83,71	93,07	83,10	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	18,27	86,40	169,05	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	2,76x	-	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	2,14x	5,81x	4,23x	-
VE/EBITDA	-7,68x	-2,78x	-6,05x	-
VE/EBIT	-4,02x	-2,15x	-3,27x	-

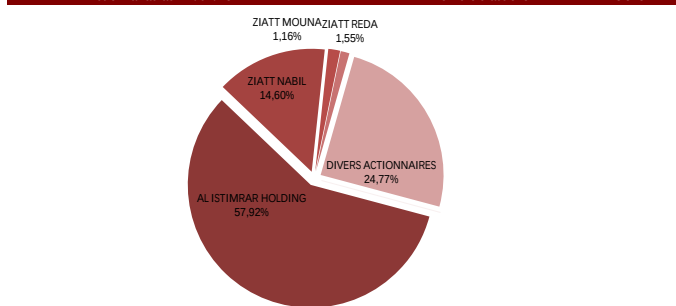
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DHO	13,59x	17,76x	0,00%	1,38%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
NEX	11,65x	-	3,79%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	5,64x	10,96x	0,00%	0,00%
TQM	20,59x	23,13x	3,91%	3,49%
LYD	15,18x	-	0,00%	-
REB	8,84x	-	0,00%	-

SECTEUR	20,23x	-	3,03%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

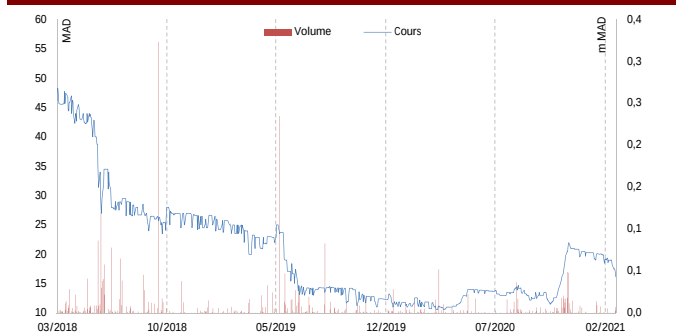
Actionnariat au 27/07/18	Nombre d'actions	1 248 515
--------------------------	------------------	-----------



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	1	2	3	5
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
INFRASTRUCTURE	2 085	7 007	4 749	3 783

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	-119 366	25 459	-106 032	-209 807
Dettes MLT	38 389	163 077	137 530	137 530
Actif Immobilisé	137 082	363 528	322 150	306 964
Actif Circulant	501 988	362 678	269 740	173 239
BFR	-39 790	-106 654	-187 864	-272 941
Capitaux empl./invest.	97 292	256 874	134 286	34 023
Total Actif	645 477	732 715	596 557	485 973
ROE	99,07%	222,60%	288,44%	65,70%
Endettement net	216 659	231 415	240 318	243 955
Lever net comptable	-181,51%	908,98%	-226,65%	-116,28%
Lever net valeur marché	342,95%	367,76%	785,32%	1699,10%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
DHO	2 995 044	749 222	7,46%
ZDJ	45 828	-14 873	-28,70%
STR	20 188	243 955	-170,04%
NEX	296 032	-183 171	1,39%
DLM	58 738	338 178	-14,71%
JET	662 841	589 618	6,86%
TQM	21 703 817	8 077 134	11,56%
LYD	2 560 000	1 068 227	2,26%
REB	19 401	-7 589	6,84%

SECTEUR	28 361 890	10 860 700	6,13%	12,89%
---------	------------	------------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ZELLIDJA	-	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	20,23x	-	3,03%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

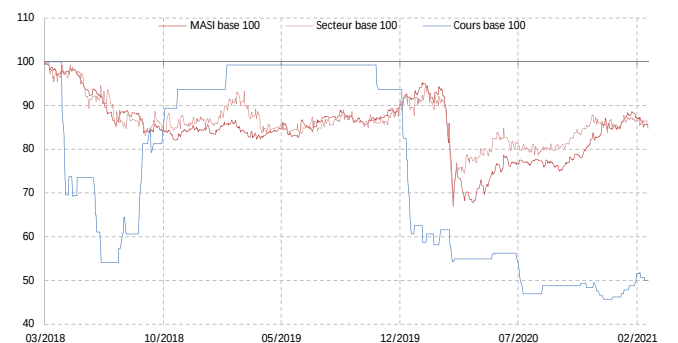
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ZELLIDJA	45 828	0,22	17,12%	8,11%
INFRASTRUCTURE	28 361 890	0,58	19,37%	-1,06%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	2,54%	5,08%	-18,78%	-48,62%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
INFRASTRUCTURE	-2,59%	-2,35%	-7,11%	-14,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	0	0	0	0
Variation en %	-	-	-	-
EBITDA	-1 325	-1 270	-1 510	-1 428
Marge d'EBITDA	-	-	-	-
Résultat d'exploitation	-1 072	-157	-1 503	-550
Marge d'exploitation	-	-	-	-
Rt Financier	4 706	5 161	2 858	2 958
Rt non Courant	-3 453	15 897	-105 256	-24 945
Résultat net	157	20 876	-103 920	-22 556
Marge Nette	-	-	-	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	2 844	3 461	1 937	687

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	36,44	181,41	39,38	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	338,31	156,90	117,52	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.
P/E	4,06x	-	-	-
P/B	0,44x	0,96x	0,88x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	-	-	-
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-27,08x	-28,59x	-30,96x	-
VE/EBIT	-219,04x	-28,72x	-80,40x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

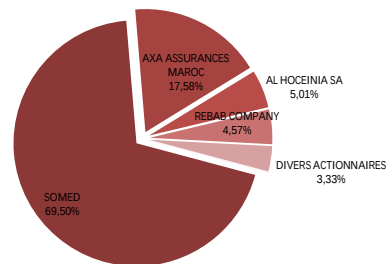
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DHO	13,59x	17,76x	0,00%	1,38%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
NEX	11,65x	-	3,79%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	5,64x	10,96x	0,00%	0,00%
TQM	20,59x	23,13x	3,91%	3,49%
LYD	15,18x	-	0,00%	-
REB	8,84x	-	0,00%	-
SECTEUR	20,23x	-	3,03%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 29/06/20

Nombre d'actions

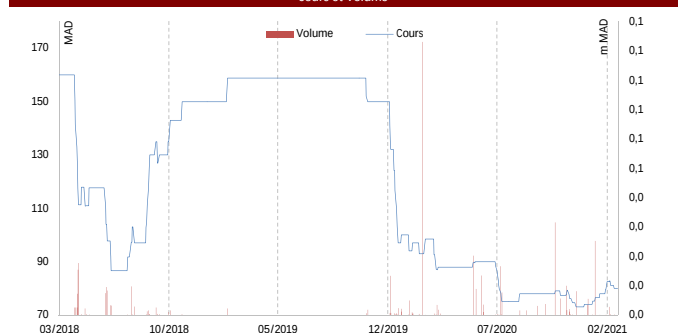
572 849



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ZELLIDJA	0	1	1	1
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
INFRASTRUCTURE	2 085	7 007	4 749	3 783

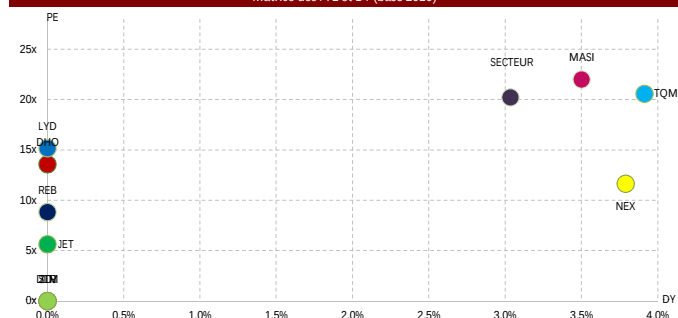
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	172 924	193 799	89 880	67 324
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	250 951	239 110	116 022	81 146
Actif Circulant	8 077	8 812	7 154	7 041
BFR	-126 048	-95 754	-68 848	-28 695
Capitaux empl./invest.	124 903	143 356	47 174	52 450
Total Actif	307 053	298 367	166 009	103 118
ROE	0,09%	11,39%	-73,27%	-28,70%
Endettement net	-48 020	-50 443	-42 705	-14 873
Lever net comptable	-27,77%	-26,03%	-47,51%	-22,09%
Lever net valeur marché	-69,86%	-59,46%	-49,73%	-25,17%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
DHO	2 995 044	749 222	7,46%
ZDJ	45 828	-14 873	-28,70%
STR	20 188	243 955	-170,04%
NEX	296 032	-183 171	1,39%
DLM	58 738	338 178	-14,71%
JET	662 841	589 618	6,86%
TQM	21 703 817	8 077 134	11,56%
LYD	2 560 000	1 068 227	2,26%
REB	19 401	-7 589	6,84%

SECTEUR	28 361 890	10 860 700	6,13%	12,89%
---------	------------	------------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
REBAB	8,84x	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	20,23x	-	3,03%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

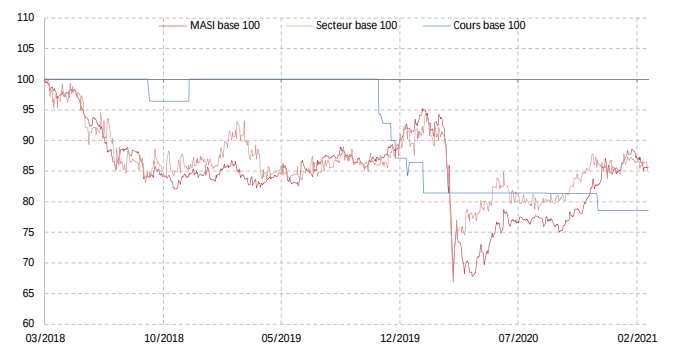
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
REBAB	19 401	-0,01	3,42%	0,00%
INFRASTRUCTURE	28 361 890	0,58	19,37%	-1,06%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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%	-1,48%	-3,55%	-21,18%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
INFRASTRUCTURE	-2,59%	-2,35%	-7,11%	-14,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	34	0	0	0
Variation en %		-100,0%	-	-
EBITDA	-259	-255	-250	-288
Marge d'EBITDA	-757,0%	-	-	-
Résultat d'exploitation	-101	-92	-70	-268
Marge d'exploitation	-293,7%	-	-	-
Rt Financier	-531	0	0	0
Rt non Courant	-3 100	-300	-12 767	3 334
Résultat net	-3 733	-395	-12 841	2 195
Marge Nette	-10905,5%	-	-	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-7 019	-93	-72	-1 134

Multiples Boursiers				
Social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	2,24	72,77	12,44	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
ANPA (en MAD)	248,42	175,65	188,09	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	9,73x	-
P/B	0,54x	0,80x	0,64x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	0,0%	-
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-92,00x	-97,52x	-47,80x	-
VE/EBIT	-255,72x	-346,53x	-51,32x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

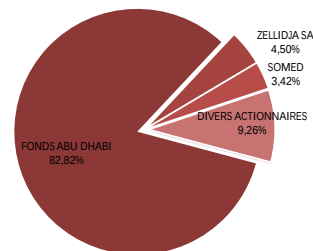
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DHO	13,59x	17,76x	0,00%	1,38%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
NEX	11,65x	-	3,79%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	5,64x	10,96x	0,00%	0,00%
TQM	20,59x	23,13x	3,91%	3,49%
LYD	15,18x	-	0,00%	-
REB	8,84x	-	0,00%	-

SECTEUR	20,23x	-	3,03%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 29/06/20

Nombre d'actions

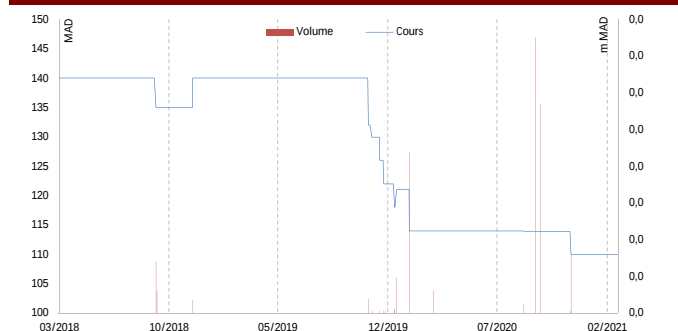
176 456



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
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
INFRASTRUCTURE	2 085	7 007	4 749	3 783

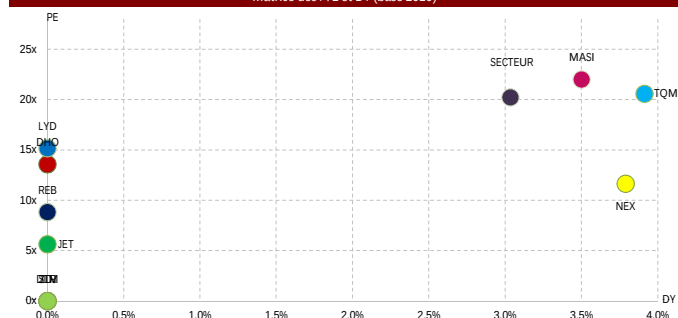
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	44 230	43 835	30 994	33 190
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	36 934	36 648	29 262	25 183
Actif Circulant	6 981	7 188	1 820	1 820
BFR	6 820	6 905	1 423	418
Capitaux empl./invest.	43 754	43 553	30 685	25 600
Total Actif	44 498	44 167	31 438	34 699
ROE	-8,10%	-0,90%	-34,32%	6,84%
Endettement net	-476	-282	-309	-7 589
Lever net comptable	-1,08%	-0,64%	-1,00%	-22,87%
Lever net valeur marché	-2,07%	-1,19%	-1,25%	-35,55%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 995 044	749 222	7,46%	11,67%
ZDJ	45 828	-14 873	-	-28,70%
STR	20 188	243 955	-170,04%	65,70%
NEX	296 032	-183 171	1,39%	3,64%
DLM	58 738	338 178	-14,71%	-80,67%
JET	662 841	589 618	6,86%	15,10%
TQM	21 703 817	8 077 134	11,56%	19,22%
LYD	2 560 000	1 068 227	2,26%	9,22%
REB	19 401	-7 589	-	6,84%

SECTEUR	28 361 890	10 860 700	6,13%	12,89%
---------	------------	------------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	3 574

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
TAQAMOROCCO	20,59x	23,13x	3,91%	3,49%
INFRASTRUCTURE	20,23x	-	3,03%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

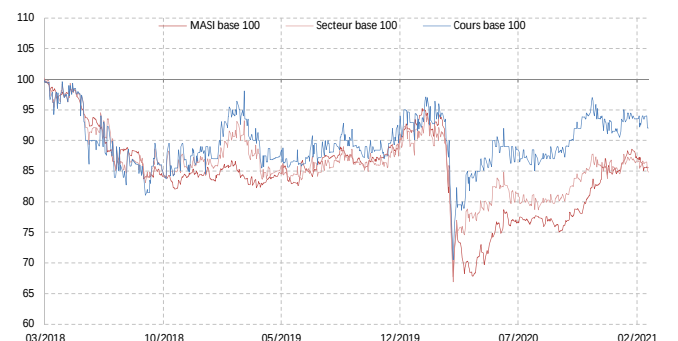
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
TAQAMOROCCO	21 703 817	0,52	15,87%	0,56%
INFRASTRUCTURE	28 361 890	0,58	19,37%	-1,06%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-2,12%	-3,35%	-2,53%	-7,73%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
INFRASTRUCTURE	-2,59%	-2,35%	-7,11%	-14,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	8 049 378	8 082 066	8 511 361	9 117 946
Variation en %		0,4%	5,3%	7,1%
EBITDA	3 556 028	3 570 046	3 639 064	3 542 907
Marge d'EBITDA	44,2%	44,2%	42,8%	38,9%
Résultat d'exploitation	2 576 450	2 573 093	2 640 826	2 550 134
Marge d'exploitation	32,0%	31,8%	31,0%	28,0%
Rt Financier	-708 915	-640 391	-643 763	-520 604
Rt N. Courant	2 670	-6 227	-7 710	-21 479
RNPG	978 488	1 013 813	1 048 725	1 054 190
Marge Nette	12,2%	12,5%	12,3%	11,6%
Dividendes	872 776	943 542	943 542	849 188
CAF	2 252 859	2 294 232	2 336 065	2 340 360

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	42,98	44,46	44,69	-
Variation en %		3,4%	0,5%	-
ANPA (en MAD)	225,66	230,12	234,81	-
DPA (en MAD)	40,00	40,00	36,00	-
Variation en %		0,0%	-10,0%	-
P/E	-	20,02x	20,79x	23,13x
P/B	-	3,87x	3,96x	3,83x
DY	4,35%	4,49%	3,88%	3,49%
Pay Out	93,1%	90,0%	80,6%	-
VE/CA	3,94x	3,55x	3,29x	-
VE/EBITDA	8,91x	8,31x	8,47x	-
VE/EBIT	12,36x	11,45x	11,76x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

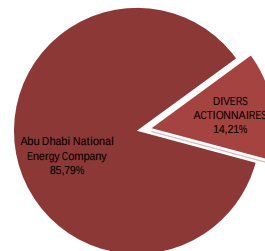
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DHO	13,59x	17,76x	0,00%	1,38%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
NEX	11,65x	-	3,79%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	5,64x	10,96x	0,00%	0,00%
TQM	20,59x	23,13x	3,91%	3,49%
LYD	15,18x	-	0,00%	-
REB	8,84x	-	0,00%	-

SECTEUR	20,23x	-	3,03%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 24/06/20

Nombre d'actions

23 588 542



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
TAQAMOROCCO	866	4 203	3 574	2 487
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
INFRASTRUCTURE	2 085	7 007	4 749	3 783

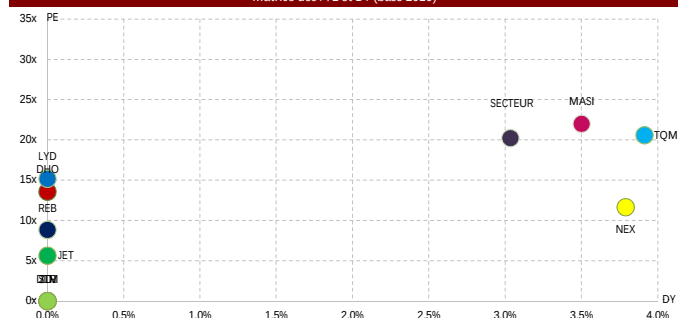
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	5 181 982	5 323 014	5 428 191	5 538 835
Dettes MLT	13 857 727	12 671 822	11 567 119	10 167 937
Actif Immobilisé	15 805 671	15 022 958	14 220 542	13 055 249
Actif Circulant	3 826 456	3 682 314	3 848 668	4 102 101
BFR	3 826 456	3 682 314	3 848 668	4 102 101
Capitaux empl./invest.	19 632 127	18 705 272	18 069 210	17 157 350
Total Actif	22 498 425	21 264 217	20 399 760	19 248 153
ROE	19,39%	19,30%	19,51%	19,22%
Endettement net	10 991 429	10 112 877	9 236 569	8 077 134
Lever net comptable	184,79%	165,58%	146,10%	122,75%
Lever net valeur marché	59,74%	46,60%	44,00%	36,86%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 995 044	749 222	7,46%	11,67%
ZDJ	45 828	-14 873	-	-28,70%
STR	20 188	243 955	-170,04%	65,70%
NEX	296 032	-183 171	1,39%	3,64%
DLM	58 738	338 178	-14,71%	-80,67%
JET	662 841	589 618	6,86%	15,10%
TQM	21 703 817	8 077 134	11,56%	19,22%
LYD	2 560 000	1 068 227	2,26%	9,22%
REB	19 401	-7 589	-	6,84%

SECTEUR	28 361 890	10 860 700	6,13%	12,89%
---------	------------	------------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	17

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MED PAPER	-	-	0,00%	-
CHIMIE	22,72x	20,77x	0,22%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

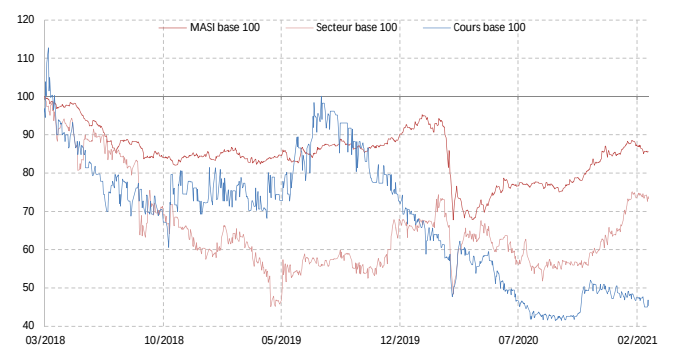
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MED PAPER	33 831	0,38	31,35%	-3,96%
CHIMIE	1 498 441	0,88	34,53%	14,77%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-6,36%	-6,50%	-21,56%	-58,79%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
CHIMIE	-2,35%	22,87%	0,15%	-29,45%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	83 335	68 856	78 503	82 248
Variation en %		-17,4%	14,0%	4,8%
EBITDA	-8 694	-8 083	771	4 653
Marge d'EBITDA	-10,4%	-11,7%	1,0%	5,7%
Résultat d'exploitation	-22 227	-21 586	-12 087	-538
Marge d'exploitation	-26,7%	-31,3%	-15,4%	-0,7%
Rt Financier	-9 881	-4 888	-5 308	-5 097
Rt non Courant	3 395	34 216	6 422	276
Résultat net	-29 148	7 385	-11 384	-5 857
Marge Nette	-35,0%	10,7%	-14,5%	-7,1%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-23 043	-11 916	-3 297	-30 530

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	2,86	4,41	2,27	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	8,30	12,75	15,46	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-
DY	-	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	-	-	-
VE/CA	-	3,66x	3,34x	-
VE/EBITDA	-	372,74x	59,08x	-
VE/EBIT	-	-23,76x	-511,09x	-

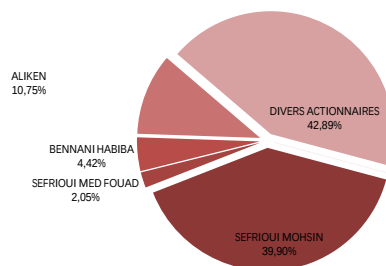
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MOX	10,67x	-	2,08%	-
SNP	22,89x	18,13x	0,00%	0,98%
MDP	-	-	0,00%	-

SECTEUR	22,72x	20,77x	0,22%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MED PAPER	3	13	17	32
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
CHIMIE	849	1 761	759	653

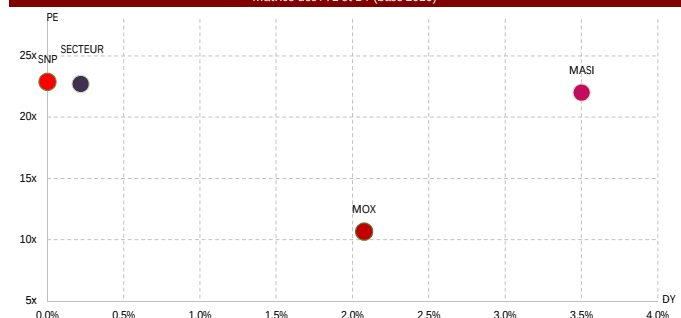
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	-28 427	-21 042	-32 426	-38 283
Dettes MLT	125 400	69 022	93 022	90 219
Actif Immobilisé	172 943	160 894	154 544	151 128
Actif Circulant	166 757	120 480	143 772	138 053
BFR	76 810	23 703	46 287	33 848
Capitaux empl./invest.	249 753	184 597	200 831	184 976
Total Actif	340 204	281 995	299 390	289 574
ROE	210,40%	-29,86%	42,58%	16,57%
Endettement net	278 180	205 639	233 257	223 259
Levier net comptable	-978,58%	-977,28%	-719,35%	-583,18%
Levier net valeur marché	-	-	432,16%	432,25%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
MOX	156 609	91 245	6,11%	5,93%
SNP	1 308 000	225 725	6,05%	9,94%
MDP	33 831	223 259	-7,12%	16,57%

SECTEUR	1 498 441	540 229	5,21%	8,50%
---------	-----------	---------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	22

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MAGHREB OXYGENE	10,67x	-	2,08%	-
CHIMIE	22,72x	20,77x	0,22%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

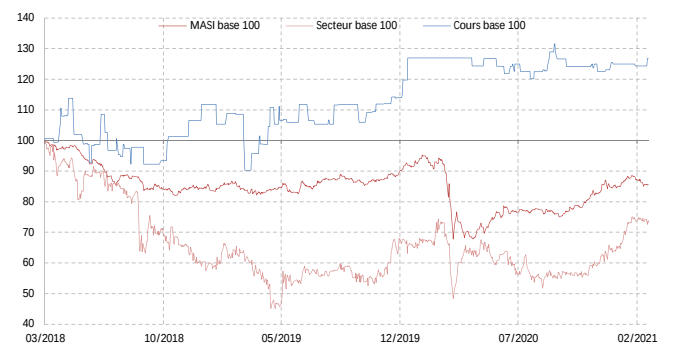
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MAGHREB OXYGENE	156 609	-0,04	8,31%	1,45%
CHIMIE	1 498 441	0,88	34,53%	14,77%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	1,45%	3,46%	-0,13%	28,41%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
CHIMIE	-2,35%	22,87%	0,15%	-29,45%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	234 390	248 039	238 586	240 337
Variation en %		5,8%	-3,8%	0,7%
EBITDA	35 083	38 753	36 687	43 376
Marge d'EBITDA	15,0%	15,6%	15,4%	18,0%
Résultat d'exploitation	16 875	20 974	18 358	20 625
Marge d'exploitation	7,2%	8,5%	7,7%	8,6%
Rt Financier	-4 528	-4 303	-4 306	-4 704
	-	-	-	-
RNPG	10 523	13 130	13 300	14 678
Marge Nette	4,5%	5,3%	5,6%	6,1%
Dividendes	3 250	3 250	3 250	3 250
CAF	25 919	28 966	27 996	33 587

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	16,16	16,37	18,07	-
Variation en %		1,3%	10,4%	-
ANPA (en MAD)	285,59	297,96	311,73	-
DPA (en MAD)	4,00	4,00	4,00	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-

P/E	-	10,39x	10,68x	-
P/B	-	0,57x	0,62x	-
DY	2,90%	2,35%	2,07%	-
Pay Out	24,8%	24,4%	22,1%	-
VE/CA	0,86x	1,00x	1,03x	-
VE/EBITDA	5,52x	6,49x	5,72x	-
VE/EBIT	10,20x	12,98x	12,02x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

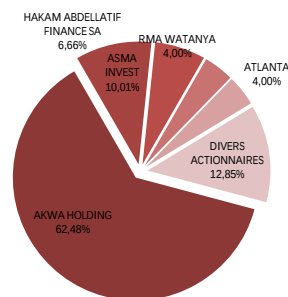
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MOX	10,67x	-	2,08%	-
SNP	22,89x	18,13x	0,00%	0,98%
MDP	-	-	0,00%	-

SECTEUR	22,72x	20,77x	0,22%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 07/04/20

Nombre d'actions

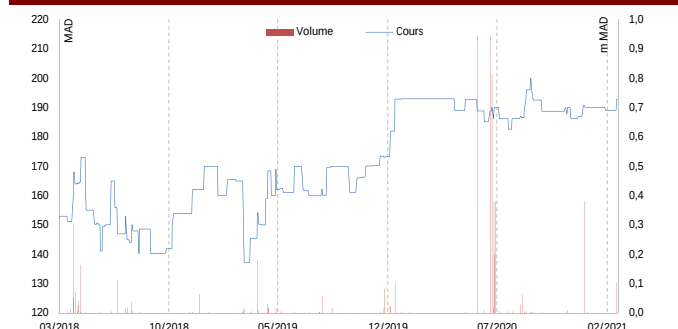
812 500



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	5	8	22	9
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
CHIMIE	849	1 761	759	653

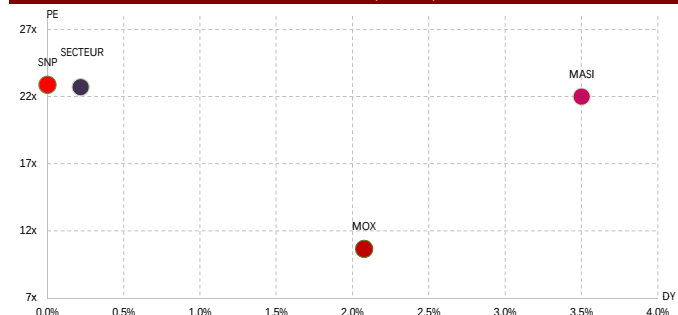
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	222 162	232 042	242 091	253 282
Dettes MLT	101 103	101 224	101 118	105 633
Actif Immobilisé	264 079	260 740	260 133	272 607
Actif Circulant	183 238	198 436	209 849	206 268
BFR	89 863	107 788	116 579	106 248
Capitaux empl./invest.	353 942	368 528	376 712	378 855
Total Actif	455 879	469 106	474 810	499 454
ROE	4,82%	5,78%	5,61%	5,93%
Endettement net	94 209	101 742	100 115	91 245
Lever net comptable	42,41%	43,85%	41,35%	36,03%
Lever net valeur marché	109,39%	90,74%	72,48%	58,22%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
MOX	156 609	91 245	6,11%	5,93%
SNP	1 308 000	225 725	6,05%	9,94%
MDP	33 831	223 259	-7,12%	16,57%

SECTEUR	1 498 441	540 229	5,21%	8,50%
---------	-----------	---------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	729

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
SNP	22,89x	18,13x	0,00%	0,98%
CHIMIE	22,72x	20,77x	0,22%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SNP	1 308 000	1,00	37,75%	17,20%
CHIMIE	1 498 441	0,88	34,53%	14,77%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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
SNP	-2,68%	26,74%	1,11%	-31,88%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
CHIMIE	-2,35%	22,87%	0,15%	-29,45%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	811 676	875 661	935 484	943 939
Variation en %		7,9%	6,8%	0,9%
EBITDA	154 050	160 024	153 102	175 187
Marge d'EBITDA	19,0%	18,3%	16,4%	18,6%
Résultat d'exploitation	75 995	92 567	91 022	117 715
Marge d'exploitation	9,4%	10,6%	9,7%	12,5%
Rt Financier	-11 539	30 165	-4 580	-11 086
Rt N. Courant	-631	-4 469	-6 802	-1 697
RNPG	39 803	76 570	39 758	57 145
Marge Nette	4,9%	8,7%	4,2%	6,1%
Dividendes	12 000	16 800	24 000	0
CAF	104 421	143 041	93 010	107 540

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	31,90	16,57	23,81	-
Variation en %		-48,1%	43,7%	-
ANPA (en MAD)	223,15	232,72	246,53	-
DPA (en MAD)	7,00	10,00	-	-
Variation en %		42,9%	N.S.	N.S.

P/E	-	25,59x	20,03x	18,13x
P/B	-	1,82x	1,93x	1,84x
DY	-	2,36%	0,00%	0,98%
Pay Out	21,9%	60,4%	0,0%	-
VE/CA	-	1,46x	1,45x	-
VE/EBITDA	-	8,91x	7,82x	-
VE/EBIT	-	14,99x	11,64x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

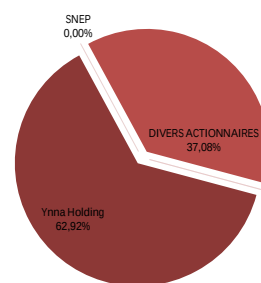
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MOX	10,67x	-	2,08%	-
SNP	22,89x	18,13x	0,00%	0,98%
MDP	-	-	0,00%	-

SECTEUR	22,72x	20,77x	0,22%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

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
SNP	841	1 740	729	618
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
CHIMIE	849	1 761	759	653

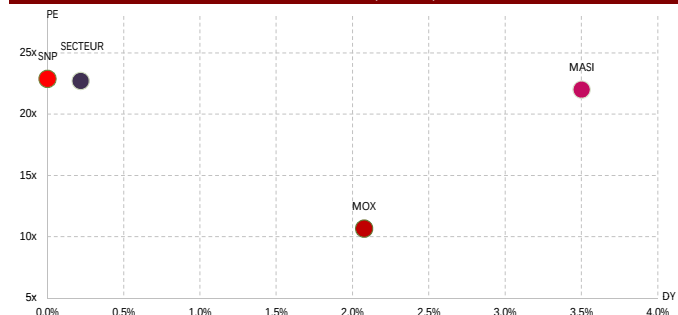
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	470 384	535 569	558 528	591 675
Dettes MLT	66 532	55 913	127 108	157 559
Actif Immobilisé	529 128	548 522	547 266	554 946
Actif Circulant	632 203	590 429	688 392	629 736
BFR	357 713	301 095	358 346	262 463
Capitaux empl./invest.	886 841	849 617	905 612	817 409
Total Actif	1 183 828	1 217 427	1 297 955	1 257 549
ROE	8,84%	15,22%	7,27%	9,94%
Endettement net	416 457	314 047	347 083	225 725
Lever net comptable	88,54%	58,64%	62,14%	38,15%
Lever net valeur marché	-	-	34,11%	19,72%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
MOX	156 609	91 245	6,11%	5,93%
SNP	1 308 000	225 725	6,05%	9,94%
MDP	33 831	223 259	-7,12%	16,57%

SECTEUR	1 498 441	540 229	5,21%	8,50%
---------	-----------	---------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	19
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
PROMOPHARM	15,73x	-	0,00%	-
IND. PHARMA	19,50x	22,23x	2,32%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

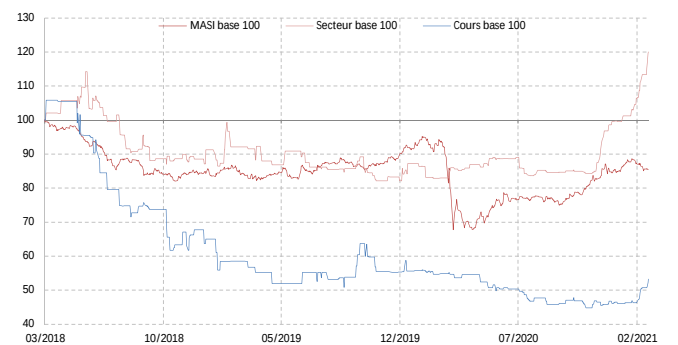
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
PROMOPHARM	820 000	-0,12	15,01%	15,49%
IND. PHARMA	5 195 800	-0,05	15,00%	20,55%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	13,57%	14,69%	-2,84%	-46,72%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
IND. PHARMA	16,39%	37,11%	44,63%	20,07%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	529 789	511 204	444 533	522 450
Variation en %		-3,5%	-13,0%	17,5%
EBITDA	153 501	126 958	83 682	102 098
Marge d'EBITDA	29,0%	24,8%	18,8%	19,5%
Résultat d'exploitation	129 734	102 035	54 724	91 240
Marge d'exploitation	24,5%	20,0%	12,3%	17,5%
Rt Financier	810	-2 950	-3 204	-1 620
Rt non Courant	-1 380	-1 900	3 517	-8 036
Résultat net	87 218	65 801	38 746	52 114
Marge Nette	16,5%	12,9%	8,7%	10,0%
Dividendes	148 000	0	0	0
CAF	112 860	88 940	68 340	62 319

Multiples Boursiers				
Social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	65,80	38,75	52,11	-
Variation en %		-41,1%	34,5%	-
ANPA (en MAD)	233,02	272,07	324,33	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	-	25,81x	16,43x	-
P/B	-	3,68x	2,64x	-
DY	-	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	-	2,30x	1,35x	-
VE/EBITDA	-	12,22x	6,93x	-
VE/EBIT	-	18,68x	7,76x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

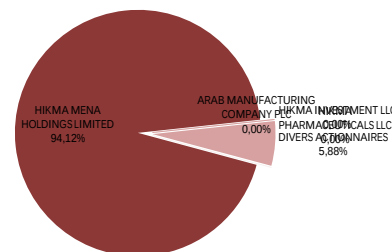
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
PRO	15,73x	-	0,00%	-
SOT	20,41x	18,72x	2,76%	1,97%

SECTEUR	19,50x	22,23x	2,32%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 13/06/19

Nombre d'actions

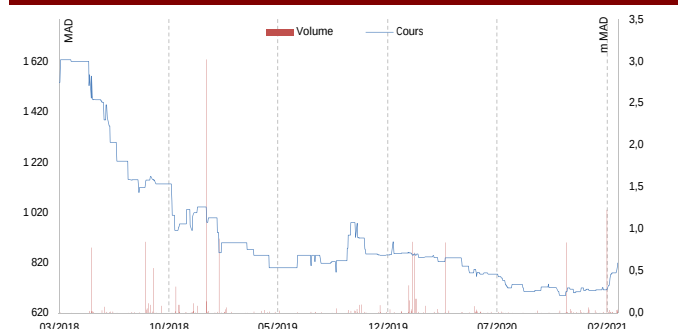
1 000 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
PROMOPHARM	65	26	19	23
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
IND. PHARMA	222	112	55	71

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	315 698	233 499	272 244	324 359
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	107 695	96 961	90 871	85 840
Actif Circulant	338 736	323 888	364 207	256 105
BFR	163 083	207 449	203 831	90 285
Capitaux empl./invest.	270 778	304 410	294 702	176 125
Total Actif	491 619	447 356	481 715	490 248
ROE	24,46%	23,96%	15,32%	17,47%
Endettement net	-44 920	70 912	22 458	-148 233
Levier net comptable	-14,23%	30,37%	8,25%	-45,70%
Levier net valeur marché	-	-	2,25%	-17,32%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
PRO	820 000	-148 233	9,97%	17,47%
SOT	4 375 800	156 160	12,54%	25,36%

SECTEUR	5 195 800	7 926	11,94%	23,30%
---------	-----------	-------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	49
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
SOTHEMA	20,41x	18,72x	2,76%	1,97%
IND. PHARMA	19,50x	22,23x	2,32%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

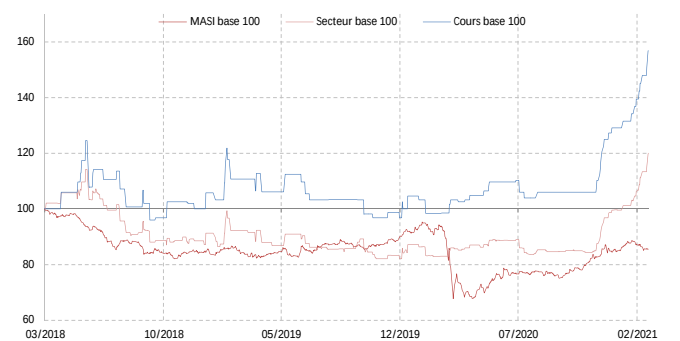
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SOTHEMA	4 375 800	-0,04	14,99%	21,55%
IND. PHARMA	5 195 800	-0,05	15,00%	20,55%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	16,93%	42,33%	59,20%	56,94%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
IND. PHARMA	16,39%	37,11%	44,63%	20,07%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 326 383	1 415 043	1 590 762	1 708 672
Variation en %		6,7%	12,4%	7,4%
EBITDA	265 587	281 001	321 360	366 408
Marge d'EBITDA	20,0%	19,9%	20,2%	21,4%
Résultat d'exploitation	215 640	227 688	266 068	318 944
Marge d'exploitation	16,3%	16,1%	16,7%	18,7%
Rt Financier	-6 668	-8 740	-5 989	-2 220
Rt non Courant	5 875	-747	35 989	-4 927
Résultat net	148 591	150 210	217 338	214 345
Marge Nette	11,2%	10,6%	13,7%	12,5%
Dividendes	100 800	100 800	120 600	120 600
CAF	191 962	197 828	216 764	260 576

Multiples Boursiers				
Social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	83,45	120,74	119,08	-
Variation en %		44,7%	-1,4%	-
ANPA (en MAD)	407,72	443,30	495,45	-
DPA (en MAD)	56,00	67,00	67,00	-
Variation en %		19,6%	0,0%	-

P/E	-	13,57x	13,61x	18,72x
P/B	-	3,70x	3,27x	4,25x
DY	-	4,09%	4,13%	1,97%
Pay Out	67,1%	55,5%	56,3%	-
VE/CA	-	1,98x	1,80x	-
VE/EBITDA	-	9,79x	8,39x	-
VE/EBIT	-	11,82x	9,64x	-

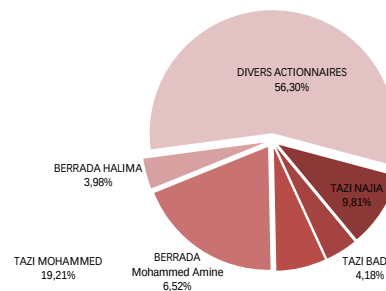
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
PRO	15,73x	-	0,00%	-
SOT	20,41x	18,72x	2,76%	1,97%

SECTEUR	19,50x	22,23x	2,32%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

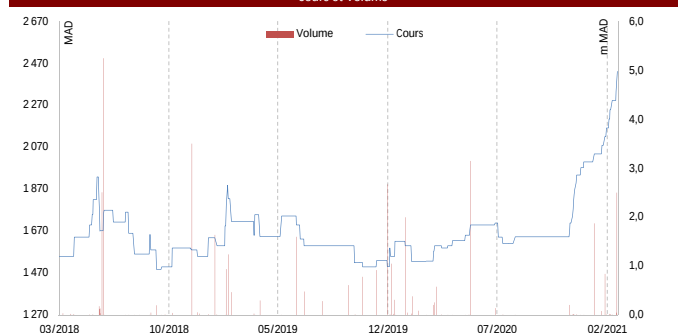
Actionariat au 02/09/20	Nombre d'actions	1 800 000
-------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SOTHEMA	157	85	49	58
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
IND. PHARMA	222	112	55	71

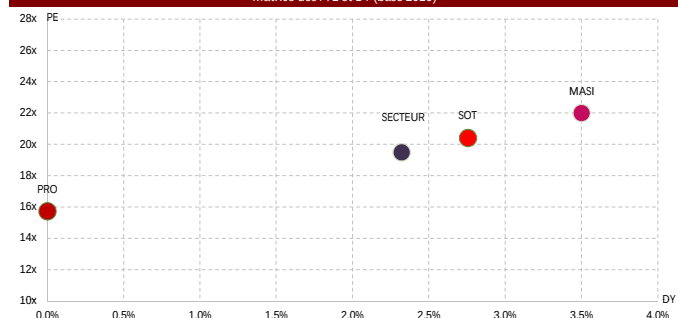
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	691 463	734 379	798 310	892 055
Dettes MLT	40 000	22 380	50 000	48 818
Actif Immobilisé	398 837	429 483	427 017	433 747
Actif Circulant	814 890	860 128	957 142	1 051 677
BFR	467 464	503 357	566 255	614 468
Capitaux empl./invest.	866 301	932 841	993 272	1 048 214
Total Actif	1 215 361	1 295 766	1 406 911	1 515 924
ROE	22,39%	21,07%	28,36%	25,36%
Endettement net	174 839	198 461	194 963	156 160
Lever net comptable	25,29%	27,02%	24,42%	17,51%
Lever net valeur marché	-	-	6,61%	5,35%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
PRO	820 000	-148 233	9,97%	17,47%
SOT	4 375 800	156 160	12,54%	25,36%

SECTEUR	5 195 800	7 926	11,94%	23,30%
---------	-----------	-------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

NOUVELLES TECHNOLOGIES

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
HPS	HPS	HPS	1,69%	2 610

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
HPS	49,50x	42,56x	0,00%	0,80%
NTI	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

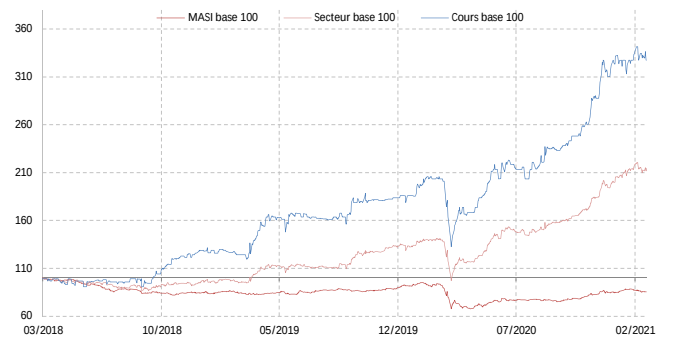
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
HPS	4 643 050	1,27	33,20%	1,68%
NTI	7 546 587	1,04	32,16%	8,10%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-0,02%	12,80%	60,95%	238,41%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
NTI	0,21%	16,56%	53,79%	119,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	463 617	535 200	616 684	683 684
Variation en %		15,4%	15,2%	10,9%
EBITDA	114 685	119 974	160 085	177 286
Marge d'EBITDA	24,7%	22,4%	26,0%	25,9%
Résultat d'exploitation	71 960	90 453	110 913	126 919
Marge d'exploitation	15,5%	16,9%	18,0%	18,6%
Rt Financier	-1 562	-9 157	-77	-6 305
Rt N. Courant	-3 373	-790	-2 671	-4 613
RNPG	59 191	71 055	92 232	93 796
Marge Nette	12,8%	13,3%	15,0%	13,7%
Dividendes	24 626	28 144	35 180	0
CAF	83 441	84 901	120 897	124 608

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	100,99	131,09	133,31	-
Variation en %		29,8%	1,7%	-
ANPA (en MAD)	416,82	506,68	587,80	-
DPA (en MAD)	40,00	50,00	-	-
Variation en %		25,0%	N.S.	N.S.
P/E	-	19,71x	28,13x	42,56x
P/B	-	5,10x	6,38x	16,63x
DY	2,38%	1,93%	0,00%	0,80%
Pay Out	39,6%	38,1%	0,0%	-
VE/CA	2,17x	2,87x	3,83x	-
VE/EBITDA	9,69x	11,06x	14,79x	-
VE/EBIT	12,86x	15,96x	20,65x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

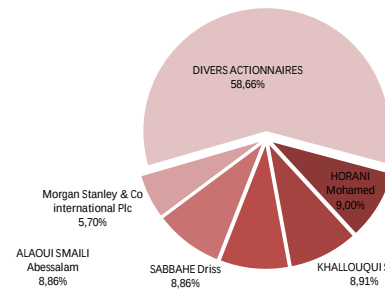
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
HPS	49,50x	42,56x	0,00%	0,80%
DWAY	13,89x	13,37x	5,57%	4,91%
INV	11,26x	-	0,00%	-
M2M	16,90x	-	0,00%	-
MIC	19,92x	15,20x	4,30%	3,00%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

SECTEUR	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionariat au 03/08/20

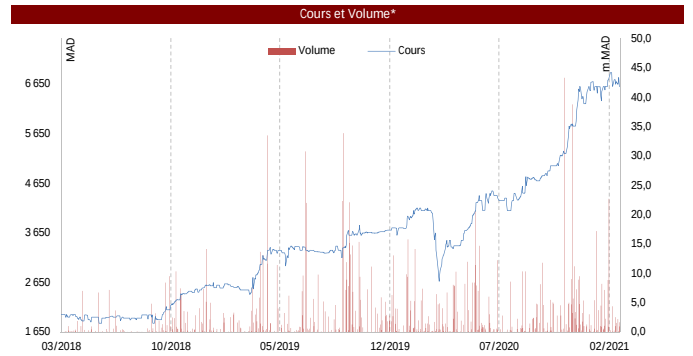
Nombre d'actions

703 599



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

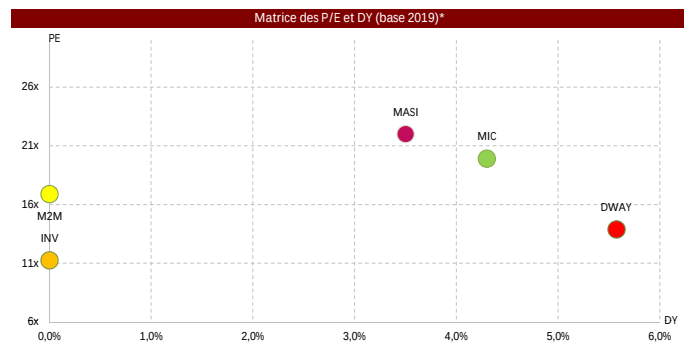
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
HPS	2 588	2 752	2 610	1 993
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
NTI	4 173	5 770	4 841	3 146

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	245 696	293 277	356 497	413 577
Dettes MLT	73 593	77 858	75 346	68 457
Actif Immobilisé	143 318	168 295	181 190	176 391
Actif Circulant	524 970	557 349	751 850	844 248
BFR	113 751	107 896	128 459	220 410
Capitaux empl./invest.	257 069	276 191	309 649	396 801
Total Actif	732 142	821 755	1 055 935	1 106 106
ROE	26,10%	26,37%	28,39%	24,36%
Endettement net	9 739	-18 253	-47 548	-17 009
Lever net comptable	-3,96%	6,22%	13,34%	4,11%
Lever net valeur marché	1,79%	-1,55%	-2,62%	-0,64%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 643 050	-17 009	13,72%	24,36%
DWAY	947 218	18 432	4,20%	10,77%
INV	42 596	24 684	9,93%	4,03%
M2M	586 238	-131 291	17,87%	19,25%
MIC	1 172 304	-8 107	8,86%	38,36%
S2M	140 448	53 881	-14,45%	-35,83%
IBMC	14 733	89 085	-76,28%	50,98%

SECTEUR	7 546 587	29 674	5,62%	13,40%
---------	-----------	--------	-------	--------



* 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%	4

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
IBMC	-	-	0,00%	-
NTI	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

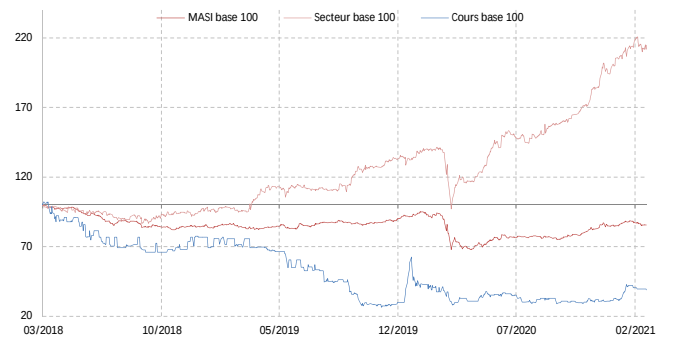
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
IBMC	14 733	1,09	40,94%	23,61%
NTI	7 546 587	1,04	32,16%	8,10%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-7,79%	22,11%	3,55%	-71,54%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
NTI	0,21%	16,56%	53,79%	119,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	153 300	51 817	25 827	34 523
Variation en %		-66,2%	-50,2%	33,7%
EBITDA	15 587	-12 893	-10 349	-2 947
Marge d'EBITDA	10,2%	-24,9%	-40,1%	-8,5%
Résultat d'exploitation	6 746	-26 959	-22 736	-13 352
Marge d'exploitation	4,4%	-52,0%	-88,0%	-38,7%
Rt Financier	-4 858	-3 487	-3 048	-11 772
Rt non Courant	-4 811	-10 377	-24 572	-983
Résultat net	-3 694	-41 086	-50 516	-26 333
Marge Nette	-2,4%	-79,3%	-195,6%	-76,3%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	5 207	-27 945	-37 934	-6 466

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	98,41	121,00	63,07	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	28,25	92,18	155,26	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	4,32x	-	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	2,23x	5,12x	3,11x	-
VE/EBITDA	-8,98x	-12,77x	-36,44x	-
VE/EBIT	-4,29x	-5,81x	-8,04x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

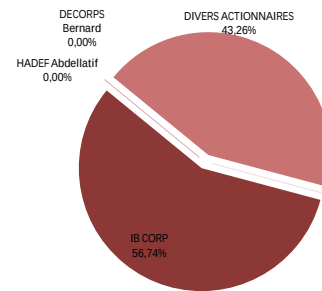
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
HPS	49,50x	42,56x	0,00%	0,80%
DWAY	13,89x	13,37x	5,57%	4,91%
INV	11,26x	-	0,00%	-
M2M	16,90x	-	0,00%	-
MIC	19,92x	15,20x	4,30%	3,00%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

SECTEUR	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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	1	6	4	9
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
NTI	4 173	5 770	4 841	3 146

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	53 117	12 031	-38 484	-64 817
Dettes MLT	0	0	49 578	58 893
Actif Immobilisé	43 198	42 055	39 689	28 222
Actif Circulant	271 883	202 011	143 212	100 709
BFR	105 694	34 823	24 739	-3 954
Capitaux empl./invest.	148 892	76 878	64 428	24 268
Total Actif	316 192	244 248	188 420	131 888
ROE	-6,72%	-126,13%	381,92%	50,98%
Endettement net	95 774	64 847	102 912	89 085
Lever net comptable	180,31%	539,00%	-267,41%	-137,44%
Lever net valeur marché	244,05%	127,32%	352,15%	486,40%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 643 050	-17 009	13,72%	24,36%
DWAY	947 218	18 432	4,20%	10,77%
INV	42 596	24 684	9,93%	4,03%
M2M	586 238	-131 291	17,87%	19,25%
MIC	1 172 304	-8 107	8,86%	38,36%
S2M	140 448	53 881	-14,45%	-35,83%
IBMC	14 733	89 085	-76,28%	50,98%

SECTEUR	7 546 587	29 674	5,62%	13,40%
---------	-----------	--------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	17

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
INVOLYS	11,26x	-	0,00%	-
NTI	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

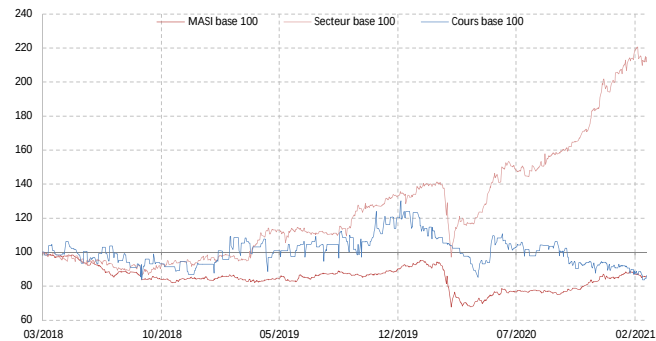
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
INVOLYS	42 596	0,14	24,12%	-5,60%
NTI	7 546 587	1,04	32,16%	8,10%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-1,50%	-1,50%	-20,50%	-12,02%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
NTI	0,21%	16,56%	53,79%	119,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	38 938	48 657	43 399	38 110
Variation en %		25,0%	-10,8%	-12,2%
EBITDA	10 002	11 889	13 448	8 398
Marge d'EBITDA	25,7%	24,4%	31,0%	22,0%
Résultat d'exploitation	10 459	5 072	6 533	937
Marge d'exploitation	26,9%	10,4%	15,1%	2,5%
Rt Financier	-579	485	2 816	3 832
Rt non Courant	39	715	0	241
Résultat net	7 584	4 482	7 591	3 783
Marge Nette	19,5%	9,2%	17,5%	9,9%
Dividendes	0	2 296	3 062	0
CAF	7 525	9 813	14 486	11 142

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	11,71	19,83	9,89	-
Variation en %		69,4%	-50,2%	-
ANPA (en MAD)	230,78	244,61	245,79	-
DPA (en MAD)	6,00	8,00	-	-
Variation en %		33,3%	N.S.	N.S.

P/E	12,12x	6,05x	16,19x	-
P/B	0,62x	0,49x	0,65x	-
DY	4,23%	6,67%	0,00%	-
Pay Out	51,2%	40,3%	0,0%	-
VE/CA	1,62x	1,47x	2,25x	-
VE/EBITDA	6,62x	4,75x	10,23x	-
VE/EBIT	15,51x	9,77x	91,74x	-

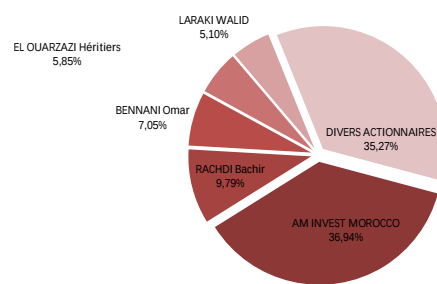
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
HPS	49,50x	42,56x	0,00%	0,80%
DWAY	13,89x	13,37x	5,57%	4,91%
INV	11,26x	-	0,00%	-
M2M	16,90x	-	0,00%	-
MIC	19,92x	15,20x	4,30%	3,00%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

SECTEUR	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

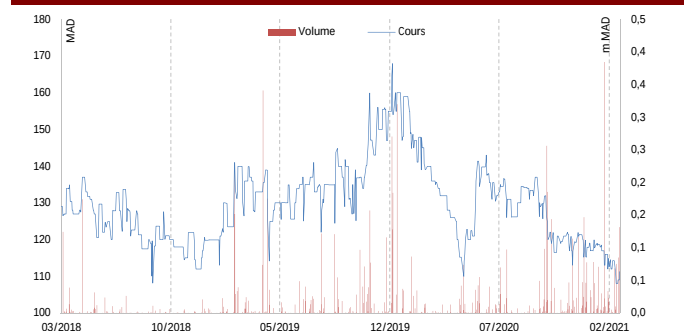
Actionnariat au 03/12/19	Nombre d'actions	382 716
--------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
INVOLYS	22	28	17	12
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
NTI	4 173	5 770	4 841	3 146

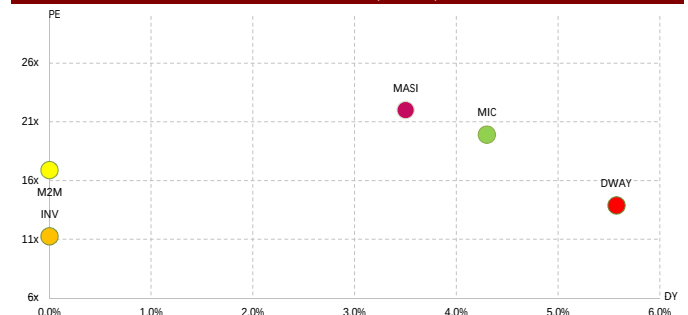
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	83 841	88 322	93 616	94 338
Dettes MLT	0	0	0	12 220
Actif Immobilisé	22 854	23 561	23 775	26 198
Actif Circulant	111 704	117 805	110 075	107 126
BFR	81 495	89 116	87 777	92 824
Capitaux empl./invest.	104 349	112 677	111 552	119 022
Total Actif	134 859	141 664	134 558	133 817
ROE	9,30%	5,21%	8,34%	4,03%
Endettement net	20 508	24 355	17 936	24 684
Levier net comptable	24,46%	27,58%	19,16%	26,17%
Levier net valeur marché	52,64%	44,83%	39,09%	40,31%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
HPS	4 643 050	-17 009	13,72%
DWAY	947 218	18 432	4,20%
INV	42 596	24 684	9,93%
M2M	586 238	-131 291	17,87%
MIC	1 172 304	-8 107	8,86%
S2M	140 448	53 881	-14,45%
IBMC	14 733	89 085	-76,28%

SECTEUR	7 546 587	29 674	5,62%	13,40%
---------	-----------	--------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	479
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
M2M	16,90x	-	0,00%	-
NTI	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

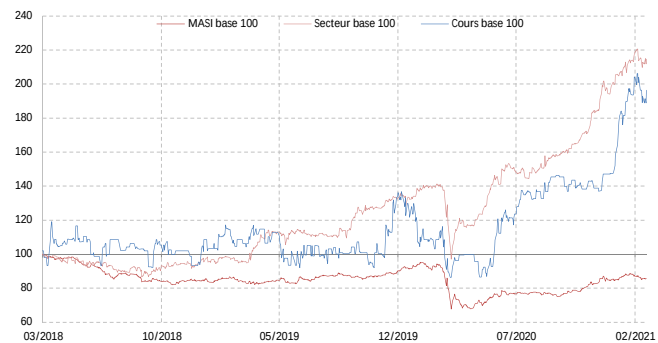
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
M2M	586 238	0,31	33,94%	33,09%
NTI	7 546 587	1,04	32,16%	8,10%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
M2M	-0,55%	41,41%	79,24%	125,12%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
NTI	0,21%	16,56%	53,79%	119,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	185 821	176 503	185 161	194 189
Variation en %		-5,0%	4,9%	4,9%
EBITDA	71 005	65 082	77 415	98 983
Marge d'EBITDA	38,2%	36,9%	41,8%	51,0%
Résultat d'exploitation	43 019	44 237	57 650	65 531
Marge d'exploitation	23,2%	25,1%	31,1%	33,7%
Rt Financier	980	2 322	29	6 687
Rt N. Courant	-6 967	-4 699	724	-4 318
RNPG	7 776	14 501	30 015	34 693
Marge Nette	4,2%	8,2%	16,2%	17,9%
Dividendes	0	16 194	0	0
CAF	42 899	41 092	50 407	65 820

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	22,39	46,34	53,56	-
Variation en %		107,0%	15,6%	-
ANPA (en MAD)	218,63	262,46	293,84	-
DPA (en MAD)	25,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	10,79x	11,17x	-
P/B	-	1,91x	2,04x	-
DY	6,21%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	111,7%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	0,87x	1,30x	1,32x	-
VE/EBITDA	2,37x	3,11x	2,59x	-
VE/EBIT	3,49x	4,17x	3,91x	-

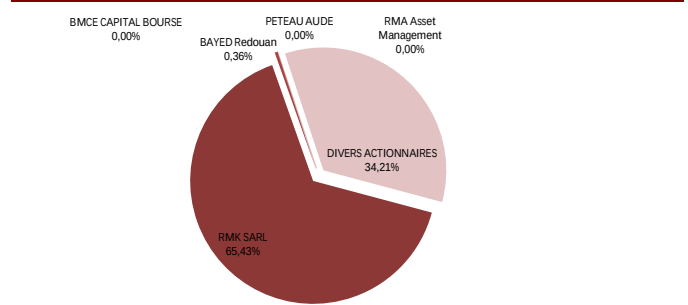
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
HPS	49,50x	42,56x	0,00%	0,80%
DWAY	13,89x	13,37x	5,57%	4,91%
INV	11,26x	-	0,00%	-
M2M	16,90x	-	0,00%	-
MIC	19,92x	15,20x	4,30%	3,00%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

SECTEUR	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 30/06/20	Nombre d'actions	647 777
--------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
M2M	49	409	479	267
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
NTI	4 173	5 770	4 841	3 146

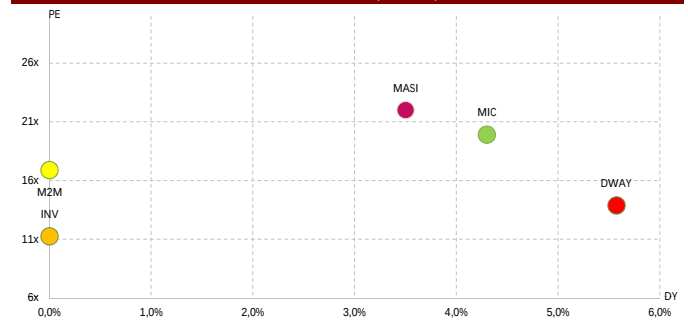
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	130 821	141 621	170 018	190 340
Dettes MLT	1 426	2 974	2 378	1 649
Actif Immobilisé	42 750	30 273	32 841	15 485
Actif Circulant	209 563	221 597	257 142	246 924
BFR	86 274	64 498	110 448	98 641
Capitaux empl./invest.	129 024	94 771	143 289	114 126
Total Actif	323 300	361 226	375 781	395 349
ROE	5,94%	10,65%	19,26%	19,25%
Endettement net	-69 561	-106 383	-83 420	-131 291
Lever net comptable	-36,92%	-55,21%	-39,14%	-55,31%
Lever net valeur marché	-34,61%	-40,80%	-25,76%	-33,89%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 643 050	-17 009	13,72%	24,36%
DWAY	947 218	18 432	4,20%	10,77%
INV	42 596	24 684	9,93%	4,03%
M2M	586 238	-131 291	17,87%	19,25%
MIC	1 172 304	-8 107	8,86%	38,36%
S2M	140 448	53 881	-14,45%	-35,83%
IBMC	14 733	89 085	-76,28%	50,98%

SECTEUR	7 546 587	29 674	5,62%	13,40%
---------	-----------	--------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	1 020

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
MICRODATA	19,92x	15,20x	4,30%	3,00%
NTI	36,80x	-	1,37%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

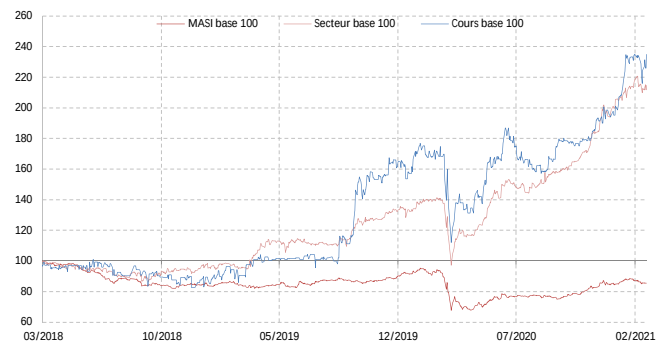
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MICRODATA	1 172 304	1,04	30,80%	20,31%
NTI	7 546 587	1,04	32,16%	8,10%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	1,13%	25,73%	39,56%	134,08%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
NTI	0,21%	16,56%	53,79%	119,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	469 666	471 785	521 095	664 739
Variation en %		0,5%	10,5%	27,6%
EBITDA	64 323	60 394	82 154	91 613
Marge d'EBITDA	13,7%	12,8%	15,8%	13,8%
Résultat d'exploitation	62 716	59 827	80 906	90 680
Marge d'exploitation	13,4%	12,7%	15,5%	13,6%
Rt Financier	-5 757	-1 985	-9 863	-4 946
Rt non Courant	179	157	-505	-1 334
Résultat net	39 917	40 006	49 593	58 865
Marge Nette	8,5%	8,5%	9,5%	8,9%
Dividendes	27 720	27 720	33 600	50 400
CAF	43 127	38 769	52 417	58 566

Multiples Boursiers				
Social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	23,81	29,52	35,04	-
Variation en %		24,0%	18,7%	-
ANPA (en MAD)	70,74	83,83	98,87	-
DPA (en MAD)	16,50	20,00	30,00	-
Variation en %		21,2%	50,0%	-
P/E	10,29x	9,01x	13,41x	15,20x
P/B	3,46x	3,17x	4,75x	6,01x
DY	6,73%	7,52%	6,38%	3,00%
Pay Out	69,3%	67,8%	85,6%	-
VE/CA	0,83x	0,92x	1,18x	-
VE/EBITDA	6,45x	5,86x	8,53x	-
VE/EBIT	6,51x	5,95x	8,62x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

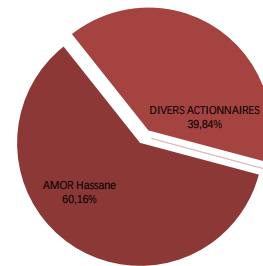
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
HPS	49,50x	42,56x	0,00%	0,80%
DWAY	13,89x	13,37x	5,57%	4,91%
INV	11,26x	-	0,00%	-
M2M	16,90x	-	0,00%	-
MIC	19,92x	15,20x	4,30%	3,00%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

SECTEUR	36,80x	-	1,37%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 24/06/20

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	916	1 114	1 020	473
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
NTI	4 173	5 770	4 841	3 146

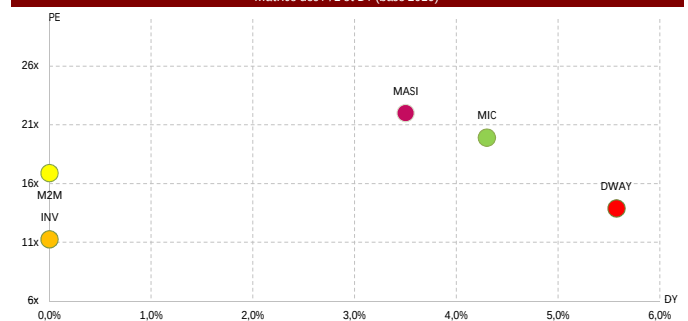
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	106 678	118 964	140 836	166 101
Dettes MLT	0	6 480	5 189	3 832
Actif Immobilisé	14 321	18 417	18 010	17 582
Actif Circulant	219 233	227 866	286 287	305 436
BFR	85 596	78 241	157 766	140 413
Capitaux empl./invest.	99 918	96 657	175 776	157 995
Total Actif	283 388	315 873	365 717	421 281
ROE	41,06%	35,46%	38,18%	38,36%
Endettement net	-6 760	-22 306	34 940	-8 107
Lever net comptable	-6,34%	-18,75%	24,81%	-4,88%
Lever net valeur marché	-2,69%	-5,42%	7,82%	-1,03%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
HPS	4 643 050	-17 009	13,72%
DWAY	947 218	18 432	4,20%
INV	42 596	24 684	9,93%
M2M	586 238	-131 291	17,87%
MIC	1 172 304	-8 107	8,86%
S2M	140 448	53 881	-14,45%
IBMC	14 733	89 085	-76,28%

SECTEUR	7 546 587	29 674	5,62%	13,40%
---------	-----------	--------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*			
------------------------------------	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
DISWAY	DWY	DWY	0,25%	792

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
DISWAY	13,89x	13,37x	5,57%	4,91%
NTI	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

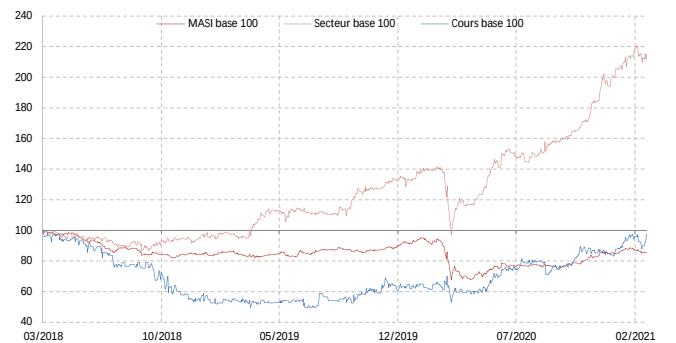
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DISWAY	947 218	0,52	28,09%	16,54%
NTI	7 546 587	1,04	32,16%	8,10%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DISWAY	0,68%	14,68%	53,14%	-0,14%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
NTI	0,21%	16,56%	53,79%	119,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 809 238	1 672 481	1 682 313	1 622 524
Variation en %		-7,6%	0,6%	-3,6%
EBITDA	133 953	132 013	134 651	136 381
Marge d'EBITDA	7,4%	7,9%	8,0%	8,4%
Résultat d'exploitation	105 877	108 834	91 313	105 154
Marge d'exploitation	5,9%	6,5%	5,4%	6,5%
Rt Financier	-8 287	-19 167	-24 800	-1 461
Rt N. Courant	-3 096	-3 460	-16 663	-4 684
RNPG	66 250	60 347	30 003	68 194
Marge Nette	3,7%	3,6%	1,8%	4,2%
Dividendes	43 373	45 258	28 286	52 801
CAF	94 451	82 410	64 018	98 131

Multiples Boursiers				
Consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	32,00	15,91	36,16	-
Variation en %		-50,3%	127,3%	-
ANPA (en MAD)	335,85	324,50	-	-
DPA (en MAD)	24,00	15,00	28,00	-
Variation en %		-37,5%	86,7%	-
P/E	-	18,54x	9,20x	13,37x
P/B	-	0,91x	0,96x	1,44x
DY	5,94%	5,08%	8,41%	4,91%
Pay Out	75,0%	94,3%	77,4%	-
VE/CA	0,55x	0,41x	0,40x	-
VE/EBITDA	7,00x	5,10x	4,74x	-
VE/EBIT	8,49x	7,52x	6,14x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

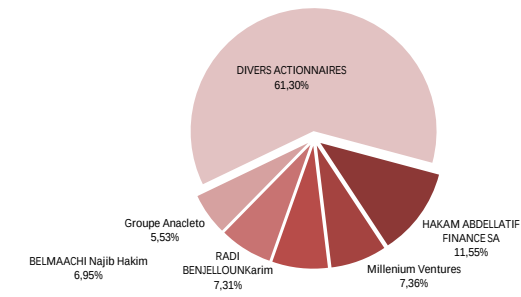
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
HPS	49,50x	42,56x	0,00%	0,80%
DWAY	13,89x	13,37x	5,57%	4,91%
INV	11,26x	-	0,00%	-
M2M	16,90x	-	0,00%	-
MIC	19,92x	15,20x	4,30%	3,00%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

SECTEUR	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionariat au 03/06/20

Nombre d'actions

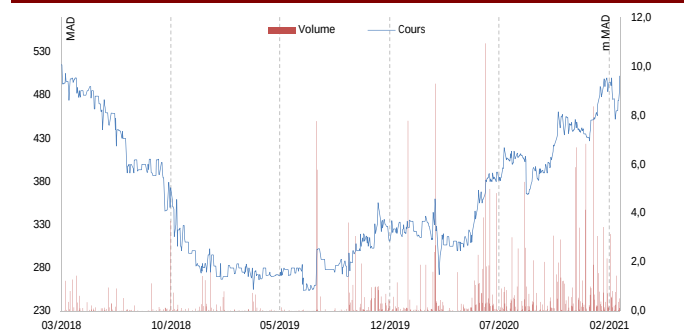
1 885 762



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DISWAY	590	1 089	792	390
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
NTI	4 173	5 770	4 841	3 146

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	627 802	633 326	611 933	653 891
Dettes MLT	17 738	33 922	4 468	26 709
Actif Immobilisé	271 398	282 804	278 687	289 049
Actif Circulant	906 311	851 150	768 637	676 824
BFR	607 833	544 756	499 563	411 307
Capitaux empl./invest.	879 231	827 560	778 250	700 356
Total Actif	1 255 495	1 165 417	1 090 951	1 083 425
ROE	10,74%	9,57%	4,82%	10,77%
Endettement net	224 551	162 313	130 767	18 432
Lever net comptable	34,89%	25,08%	21,22%	2,79%
Lever net valeur marché	33,26%	21,30%	23,51%	2,94%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 643 050	-17 009	13,72%	24,36%
DWAY	947 218	18 432	4,20%	10,77%
INV	42 596	24 684	9,93%	4,03%
M2M	586 238	-131 291	17,87%	19,25%
MIC	1 172 304	-8 107	8,86%	38,36%
S2M	140 448	53 881	-14,45%	-35,83%
IBMC	14 733	89 085	-76,28%	50,98%

SECTEUR	7 546 587	29 674	5,62%	13,40%
---------	-----------	--------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	156
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
S2M	-	-	0,00%	-
NTI	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

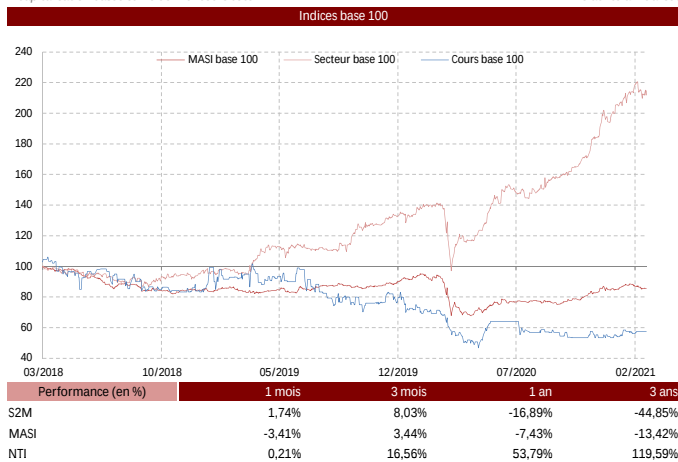
Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
S2M	140 448	0,45	30,45%	8,09%
NTI	7 546 587	1,04	32,16%	8,10%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	190 318	214 278	229 625	193 397
Variation en %		12,6%	7,2%	-15,8%
EBITDA	37 967	49 437	51 313	24 307
Marge d'EBITDA	19,9%	23,1%	22,3%	12,6%
Résultat d'exploitation	31 404	34 729	31 979	6 177
Marge d'exploitation	16,5%	16,2%	13,9%	3,2%
Rt Financier	-3 488	-5 979	-5 024	-9 069
Rt non Courant	-6 480	-4 692	-4 573	-23 587
Résultat net	17 460	19 538	20 313	-27 945
Marge Nette	9,2%	9,1%	8,8%	-14,4%
Dividendes	11 775	12 587	12 181	0
CAF	27 707	28 440	30 629	-16 542

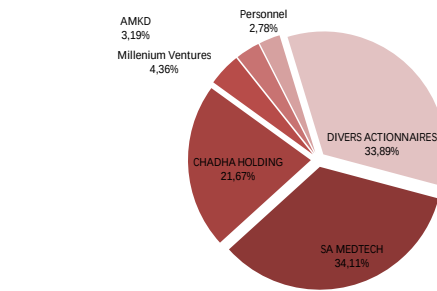
Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	24,06	25,01	34,41	-
Variation en %		4,0%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	103,03	112,74	77,86	-
DPA (en MAD)	15,50	15,00	-	-
Variation en %		-3,2%	N.S.	N.S.
P/E	11,01x	10,27x	-	-
P/B	2,57x	2,28x	2,76x	-
DY	5,85%	5,84%	0,00%	-
Pay Out	64,4%	60,0%	-	-
VE/CA	1,31x	1,16x	1,18x	-
VE/EBITDA	5,66x	5,20x	9,40x	-
VE/EBIT	8,06x	8,34x	36,99x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
HPS	49,50x	42,56x	0,00%	0,80%
DWAY	13,89x	13,37x	5,57%	4,91%
INV	11,26x	-	0,00%	-
M2M	16,90x	-	0,00%	-
MIC	19,92x	15,20x	4,30%	3,00%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-
SECTEUR	36,80x	-	1,37%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 27/12/2018	Nombre d'actions	812 070
----------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

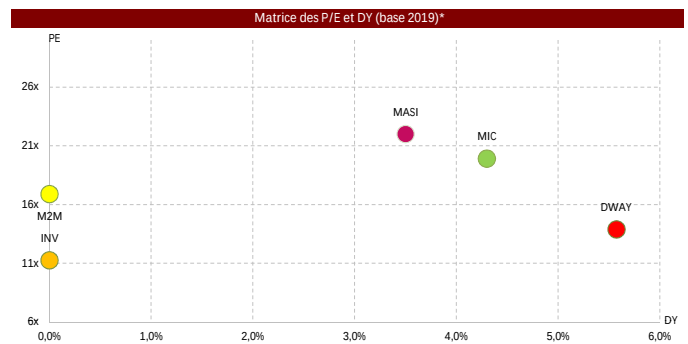
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
S2M	6	373	156	91
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
NTI	4 173	5 770	4 841	3 146

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	76 484	84 247	91 973	64 028
Dettes MLT	6 684	5 199	4 541	2 819
Actif Immobilisé	41 122	41 481	38 777	31 802
Actif Circulant	194 523	183 544	194 311	199 395
BFR	107 015	107 535	111 172	86 107
Capitaux empl./invest.	148 136	149 017	149 949	117 909
Total Actif	237 273	228 011	233 751	233 623
ROE	23,20%	24,31%	23,05%	-35,83%
Endettement net	71 652	64 770	57 975	53 881
Lever net comptable	93,68%	76,88%	63,04%	84,15%
Lever net valeur marché	41,42%	30,10%	27,78%	30,86%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 643 050	-17 009	13,72%	24,36%
DWAY	947 218	18 432	4,20%	10,77%
INV	42 596	24 684	9,93%	4,03%
M2M	586 238	-131 291	17,87%	19,25%
MIC	1 172 304	-8 107	8,86%	38,36%
S2M	140 448	53 881	-14,45%	-35,83%
IBMC	14 733	89 085	-76,28%	50,98%

SECTEUR	7 546 587	29 674	5,62%	13,40%
---------	-----------	--------	-------	--------



* 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%	377

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
AUTO HALL	24,54x	54,82x	4,52%	4,25%
TRANSPORT	20,68x	-	4,29%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

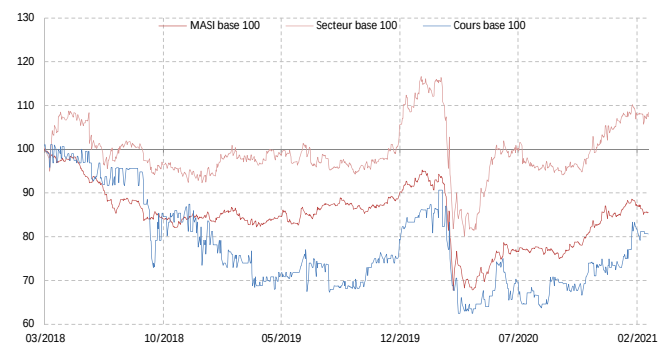
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AUTO HALL	3 892 796	0,73	26,80%	9,79%
TRANSPORT	23 479 502	0,93	24,05%	3,71%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	0,40%	9,55%	-2,03%	-17,66%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
TRANSPORT	-1,10%	7,04%	-2,21%	10,36%

Agrégats CPC (k MAD)				
ifrs	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	5 063 633	5 054 576	4 811 637	4 424 249
Variation en %		-0,2%	-4,8%	-8,1%
EBITDA	477 503	478 462	442 501	447 027
Marge d'EBITDA	9,4%	9,5%	9,2%	10,1%
Résultat d'exploitation	354 977	379 533	311 359	325 321
Marge d'exploitation	7,0%	7,5%	6,5%	7,4%
Rt Financier	-52 077	-119 731	-67 961	-65 399
	-	-	-	-
RNPG	191 595	166 826	149 614	158 643
Marge Nette	3,8%	3,3%	3,1%	3,6%
Dividendes	295 476	172 361	176 031	176 031
CAF	323 617	320 152	149 614	288 672

Multiples Boursiers				
ifrs	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	3,39	2,97	3,15	-
Variation en %		-12,2%	6,0%	-
ANPA (en MAD)	34,15	34,97	34,25	-
DPA (en MAD)	3,50	3,50	3,50	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	-	26,99x	25,36x	yu
P/B	-	2,30x	2,34x	2,40x
DY	3,89%	4,36%	4,38%	4,25%
Pay Out	103,3%	117,7%	111,0%	-
VE/CA	0,92x	0,90x	0,87x	-
VE/EBITDA	9,68x	9,82x	8,65x	-
VE/EBIT	12,21x	13,95x	11,88x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

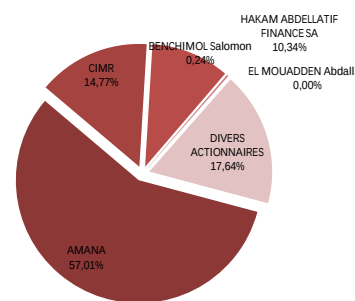
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CTM	13,68x	-	0,00%	-
TIM	6,58x	-	0,00%	-
ATH	24,54x	54,82x	4,52%	4,25%
NAKL	10,26x	-	3,01%	-
NEJ	13,26x	-	4,55%	-
MSA	23,50x	29,40x	4,51%	4,23%

SECTEUR	20,68x	-	4,29%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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	194	217	377	515
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
TRANSPORT	5 151	6 809	6 513	7 482

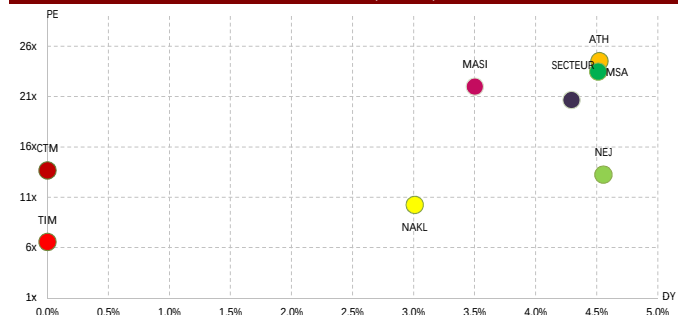
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
ifrs	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 811 066	1 681 532	1 758 566	1 722 537
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	1 392 138	1 455 984	1 545 964	1 606 603
Actif Circulant	2 593 850	2 678 878	2 238 025	2 911 436
BFR	2 149 622	2 066 601	1 702 983	873 477
Capitaux empl./invest.	3 541 761	3 522 585	3 248 948	2 480 080
Total Actif	4 327 092	4 349 852	3 940 585	4 770 844
ROE	10,95%	9,55%	8,70%	9,11%
Endettement net	2 794	200 854	306 703	-157 871
Lever net comptable	0,15%	11,94%	17,44%	-9,17%
Lever net valeur marché	0,05%	4,53%	7,60%	-3,92%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	867 992	210 219	9,68%	18,89%
TIM	38 842	29 479	1,24%	3,45%
ATH	3 892 796	-157 871	3,59%	9,11%
NAKL	787 800	153 041	4,83%	14,00%
NEJ	2 112 017	72 402	6,94%	18,09%
MSA	15 780 054	945 538	23,08%	29,12%

SECTEUR	23 479 502	1 252 807	8,67%	19,34%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	100

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CTM	13,68x	-	0,00%	-
TRANSPORT	20,68x	-	4,29%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

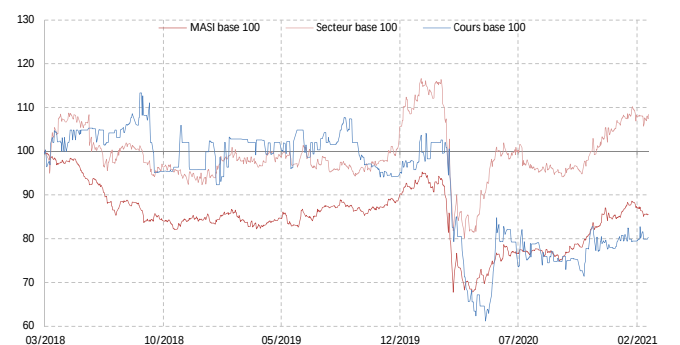
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CTM	867 992	1,28	32,67%	3,18%
TRANSPORT	23 479 502	0,93	24,05%	3,71%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	1,14%	-0,14%	-19,39%	-24,44%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
TRANSPORT	-1,10%	7,04%	-2,21%	10,36%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	600 015	616 796	657 263	655 294
Variation en %		2,8%	6,6%	-0,3%
EBITDA	180 469	192 497	206 978	208 412
Marge d'EBITDA	30,1%	31,2%	31,5%	31,8%
Résultat d'exploitation	65 404	74 301	83 893	82 913
Marge d'exploitation	10,9%	12,0%	12,8%	12,7%
Rt Financier	-7 956	-6 302	-5 739	-6 833
Rt N. Courant	47 024	36 928	18 717	18 086
RNPG	69 688	70 078	66 227	63 434
Marge Nette	11,6%	11,4%	10,1%	9,7%
Dividendes	55 169	55 169	57 621	0
CAF	175 806	179 797	180 329	179 818

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	57,16	54,02	51,74	-
Variation en %		-5,5%	-4,2%	-
ANPA (en MAD)	262,46	271,48	276,22	-
DPA (en MAD)	45,00	47,00	-	-
Variation en %		4,4%	N.S.	N.S.

P/E	-	16,31x	16,62x	-
P/B	-	3,25x	3,11x	-
DY	5,42%	5,33%	0,00%	-
Pay Out	78,7%	87,0%	0,0%	-
VE/CA	1,83x	1,83x	1,93x	-
VE/EBITDA	5,85x	5,81x	6,07x	-
VE/EBIT	15,16x	14,35x	15,25x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

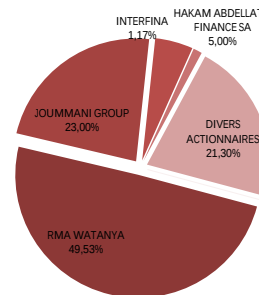
Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CTM	13,68x	-	0,00%	-
TIM	6,58x	-	0,00%	-
ATH	24,54x	54,82x	4,52%	4,25%
NAKL	10,26x	-	3,01%	-
NEJ	13,26x	-	4,55%	-
MSA	23,50x	29,40x	4,51%	4,23%

SECTEUR	20,68x	-	4,29%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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	20	85	100	73
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
TRANSPORT	5 151	6 809	6 513	7 482

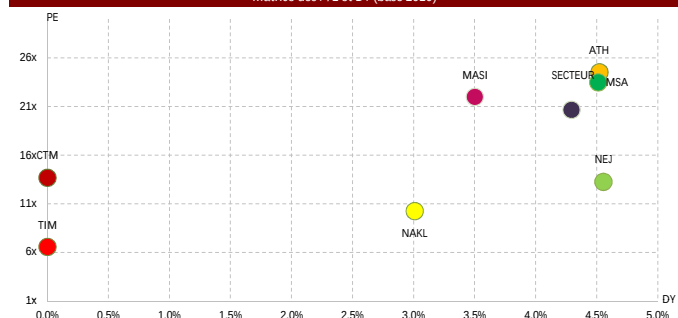
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	306 861	321 770	332 827	338 640
Dettes MLT	160 564	133 066	153 487	183 910
Actif Immobilisé	448 557	438 411	466 338	465 996
Actif Circulant	233 035	226 710	238 800	301 737
BFR	139 405	139 349	134 751	215 391
Capitaux empl./invest.	587 962	577 760	601 089	681 387
Total Actif	717 728	689 331	735 168	791 424
ROE	23,36%	22,30%	20,23%	18,89%
Endettement net	124 428	108 856	123 457	210 219
Lever net comptable	40,55%	33,83%	37,09%	62,08%
Lever net valeur marché	16,67%	10,70%	11,43%	19,94%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	867 992	210 219	9,68%	18,89%
TIM	38 842	29 479	1,24%	3,45%
ATH	3 892 796	-157 871	3,59%	9,11%
NAKL	787 800	153 041	4,83%	14,00%
NEJ	2 112 017	72 402	6,94%	18,09%
MSA	15 780 054	945 538	23,08%	29,12%

SECTEUR	23 479 502	1 252 807	8,67%	19,34%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	18

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
ENNAKL	10,26x	-	3,01%	-
TRANSPORT	20,68x	-	4,29%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

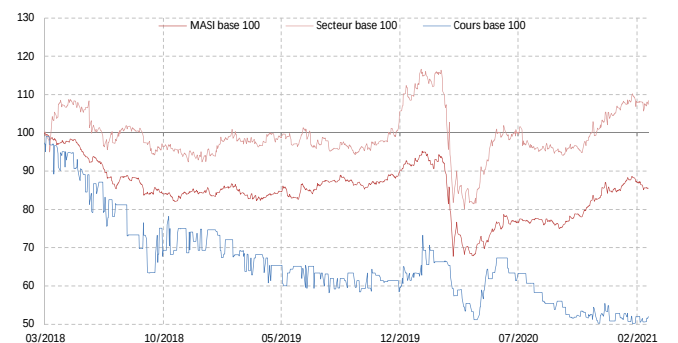
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ENNAKL	787 800	0,68	28,82%	2,34%
TRANSPORT	23 479 502	0,93	24,05%	3,71%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-0,11%	2,18%	-21,61%	-45,41%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
TRANSPORT	-1,10%	7,04%	-2,21%	10,36%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 737 426	1 443 706	1 305 379	1 590 694
Variation en %		-16,9%	-9,6%	21,9%
EBITDA	219 611	126 790	155 273	245 340
Marge d'EBITDA	12,6%	8,8%	11,9%	15,4%
Résultat d'exploitation	173 758	85 108	88 043	136 680
Marge d'exploitation	10,0%	5,9%	6,7%	8,6%
Rt Financier	24 009	40 439	5 236	-18 148
RNPG	137 517	100 644	67 819	76 810
Marge Nette	7,9%	7,0%	5,2%	4,8%
Dividendes	86 100	75 000	57 000	23 700
CAF	183 372	142 326	135 050	185 469

Multiples Boursiers				
IFRS	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	3,35	2,26	2,56	-
Variation en %		-32,6%	13,3%	-
ANPA (en MAD)	18,15	17,66	18,91	-
DPA (en MAD)	2,50	1,90	0,79	-
Variation en %		-24,0%	-58,4%	-
P/E	-	16,67x	12,12x	-
P/B	-	2,13x	1,64x	-
DY	5,06%	5,04%	2,55%	-
Pay Out	74,5%	84,0%	30,9%	-
VE/CA	0,96x	0,96x	0,68x	-
VE/EBITDA	10,88x	8,09x	4,42x	-
VE/EBIT	16,21x	14,27x	7,93x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CTM	13,68x	-	0,00%	-
TIM	6,58x	-	0,00%	-
ATH	24,54x	54,82x	4,52%	4,25%
NAKL	10,26x	-	3,01%	-
NEJ	13,26x	-	4,55%	-
MSA	23,50x	29,40x	4,51%	4,23%

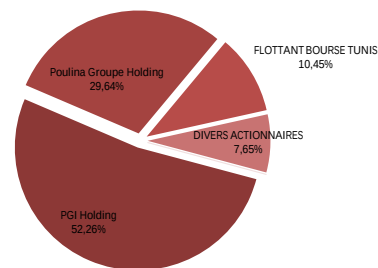
SECTEUR	20,68x	-	4,29%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

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	5	41	18	19
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
TRANSPORT	5 151	6 809	6 513	7 482

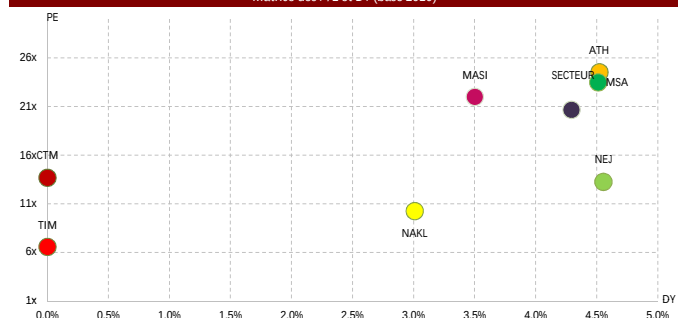
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	602 952	544 618	529 730	567 339
Dettes MLT	0	0	72 321	73 122
Actif Immobilisé	408 527	606 847	535 838	558 458
Actif Circulant	333 444	296 537	577 572	644 379
BFR	-102 092	-27 653	120 497	176 994
Capitaux empl./invest.	306 435	579 194	656 336	735 453
Total Actif	1 075 063	1 007 494	1 166 248	1 247 514
ROE	22,86%	17,54%	12,63%	14,00%
Endettement net	-333 092	-104 111	125 879	153 041
Lever net comptable	-55,24%	-19,12%	23,76%	26,97%
Lever net valeur marché	-19,48%	-7,02%	11,13%	16,44%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	867 992	210 219	9,68%	18,89%
TIM	38 842	29 479	1,24%	3,45%
ATH	3 892 796	-157 871	3,59%	9,11%
NAKL	787 800	153 041	4,83%	14,00%
NEJ	2 112 017	72 402	6,94%	18,09%
MSA	15 780 054	945 538	23,08%	29,12%

SECTEUR	23 479 502	1 252 807	8,67%	19,34%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	4

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
AUTO NEJMA	13,26x	-	4,55%	-
TRANSPORT	20,68x	-	4,29%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

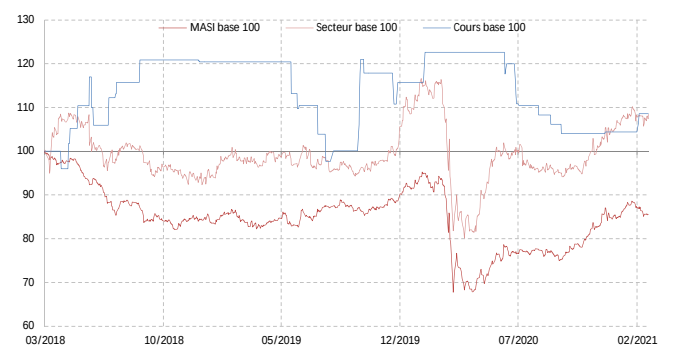
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AUTO NEJMA	2 112 017	-0,07	10,27%	3,98%
TRANSPORT	23 479 502	0,93	24,05%	3,71%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	3,98%	4,35%	-11,45%	12,11%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
TRANSPORT	-1,10%	7,04%	-2,21%	10,36%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 590 948	1 902 841	2 041 737	2 293 489
Variation en %		19,6%	7,3%	12,3%
EBITDA	197 092	213 333	194 113	272 570
Marge d'EBITDA	12,4%	11,2%	9,5%	11,9%
Résultat d'exploitation	175 660	193 074	168 405	243 211
Marge d'exploitation	11,0%	10,1%	8,2%	10,6%
Rt Financier	2 839	-2 267	-9 791	-7 415
Rt non Courant	-455	889	4 515	-2 833
Résultat net	123 197	131 259	112 399	159 225
Marge Nette	7,7%	6,9%	5,5%	6,9%
Dividendes	74 698	78 791	67 535	96 187
CAF	140 999	149 655	133 283	190 757

Multiples Boursiers				
social	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	128,27	109,84	155,61	-
Variation en %		-14,4%	41,7%	-
ANPA (en MAD)	771,21	803,81	895,68	-
DPA (en MAD)	77,00	66,00	94,00	-
Variation en %		-14,3%	42,4%	-
P/E	17,45x	20,84x	14,14x	-
P/B	2,90x	2,85x	2,46x	-
DY	3,44%	2,88%	4,27%	-
Pay Out	60,0%	60,1%	60,4%	-
VE/CA	1,30x	1,21x	1,01x	-
VE/EBITDA	11,62x	12,68x	8,52x	-
VE/EBIT	12,84x	14,62x	9,55x	-

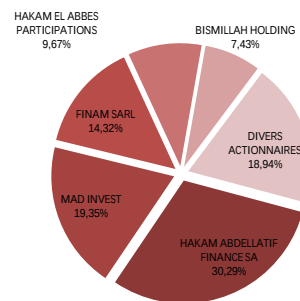
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CTM	13,68x	-	0,00%	-
TIM	6,58x	-	0,00%	-
ATH	24,54x	54,82x	4,52%	4,25%
NAKL	10,26x	-	3,01%	-
NEJ	13,26x	-	4,55%	-
MSA	23,50x	29,40x	4,51%	4,23%

SECTEUR	20,68x	-	4,29%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

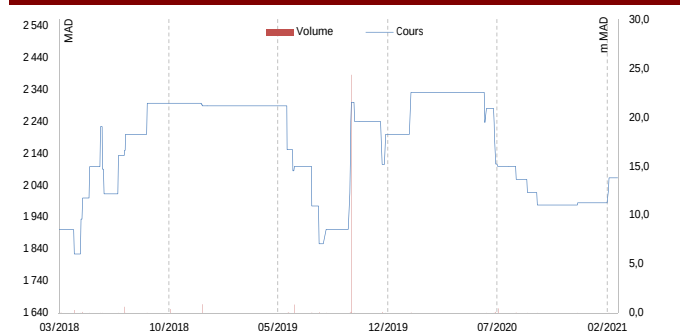
Actionnariat au 30/04/19	Nombre d'actions	1 023 264
--------------------------	------------------	-----------



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	1	0	4	45
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
TRANSPORT	5 151	6 809	6 513	7 482

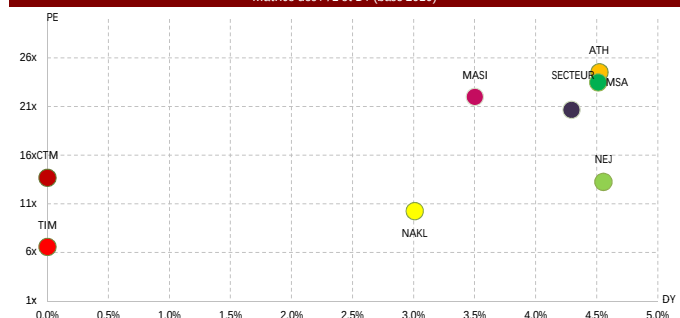
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	744 001	800 562	834 170	925 860
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	303 878	442 098	452 095	439 808
Actif Circulant	650 150	988 051	886 515	1 181 464
BFR	332 274	546 873	502 076	558 454
Capitaux empl./invest.	636 152	988 971	954 171	998 262
Total Actif	1 061 877	1 451 998	1 355 959	1 670 755
ROE	17,28%	17,00%	13,75%	18,09%
Endettement net	-107 849	188 409	120 001	72 402
Lever net comptable	-14,50%	23,53%	14,39%	7,82%
Lever net valeur marché	-5,55%	8,22%	5,12%	3,22%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	867 992	210 219	9,68%	18,89%
TIM	38 842	29 479	1,24%	3,45%
ATH	3 892 796	-157 871	3,59%	9,11%
NAKL	787 800	153 041	4,83%	14,00%
NEJ	2 112 017	72 402	6,94%	18,09%
MSA	15 780 054	945 538	23,08%	29,12%

SECTEUR	23 479 502	1 252 807	8,67%	19,34%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	3

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
TIMAR	6,58x	-	0,00%	-
TRANSPORT	20,68x	-	4,29%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

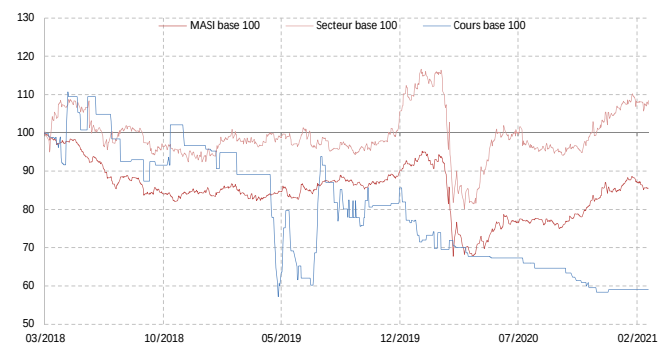
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
TIMAR	38 842	-0,08	6,59%	0,00%
TRANSPORT	23 479 502	0,93	24,05%	3,71%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	0,00%	1,22%	-15,05%	-38,57%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
TRANSPORT	-1,10%	7,04%	-2,21%	10,36%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	0	472 851	464 691	496 680
Variation en %		-	-1,7%	6,9%
EBITDA	0	45 899	35 882	50 051
Marge d'EBITDA	-	9,7%	7,7%	10,1%
Résultat d'exploitation	0	22 540	18 831	19 065
Marge d'exploitation	-	4,8%	4,1%	3,8%
Rt Financier	0	-7 606	-5 882	-6 286
Rt N. Courant	0	0	0	0
RNPG	0	8 516	5 339	5 906
Marge Nette	-	1,8%	1,1%	1,2%
Dividendes	0	1 204	1 204	0
CAF	0	29 305	20 926	35 334

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	28,28	17,73	19,61	-
Variation en %		-37,3%	10,6%	-
ANPA (en MAD)	356,59	367,00	408,14	-
DPA (en MAD)	4,00	4,00	-	-
Variation en %		0,0%	N.S.	N.S.

P/E	-	11,79x	8,51x	-
P/B	-	0,57x	0,41x	-
DY	1,86%	1,91%	0,00%	-
Pay Out	14,1%	22,6%	0,0%	-
VE/CA	0,20x	0,16x	0,15x	-
VE/EBITDA	2,04x	2,13x	1,48x	-
VE/EBIT	4,15x	4,05x	3,88x	-

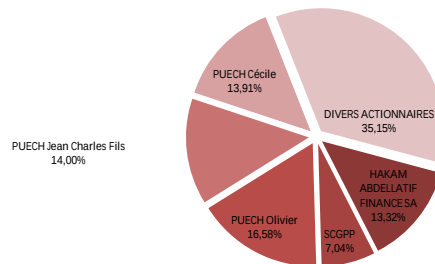
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CTM	13,68x	-	0,00%	-
TIM	6,58x	-	0,00%	-
ATH	24,54x	54,82x	4,52%	4,25%
NAKL	10,26x	-	3,01%	-
NEJ	13,26x	-	4,55%	-
MSA	23,50x	29,40x	4,51%	4,23%

SECTEUR	20,68x	-	4,29%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 13/05/19	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	0	5	3	19
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
TRANSPORT	5 151	6 809	6 513	7 482

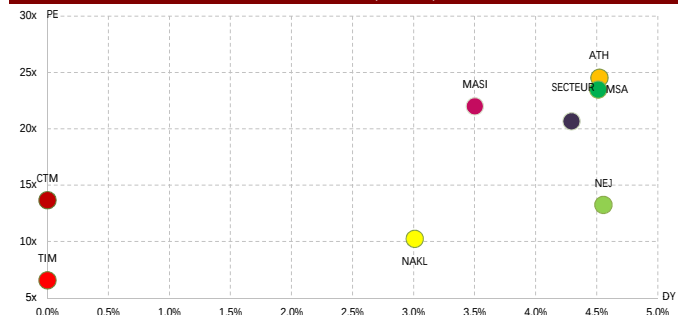
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	0	107 368	110 503	122 891
Dettes MLT	0	54 063	40 254	56 537
Actif Immobilisé	0	139 652	122 848	151 302
Actif Circulant	0	226 025	216 941	212 247
BFR	0	75 592	73 500	72 102
Capitaux empl./invest.	0	215 243	196 348	223 404
Total Actif	0	390 920	366 622	396 348
ROE	0,00%	ND	4,90%	5,06%
Endettement net	0	28 820	13 421	23 738
Lever net comptable	0,00%	25,41%	11,46%	18,44%
Lever net valeur marché	-	44,52%	21,33%	47,21%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	867 992	210 219	9,68%	18,89%
TIM	38 842	29 479	1,24%	3,45%
ATH	3 892 796	-157 871	3,59%	9,11%
NAKL	787 800	153 041	4,83%	14,00%
NEJ	2 112 017	72 402	6,94%	18,09%
MSA	15 780 054	945 538	23,08%	29,12%

SECTEUR	23 479 502	1 252 807	8,67%	19,34%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	6 040

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

	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
SODEP-MARSA MAROC	23,50x	29,40x	4,51%	4,23%
TRANSPORT	20,68x	-	4,29%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SODEP-MARSA MAROC	15 780 054	1,11	24,54%	2,38%
TRANSPORT	23 479 502	0,93	24,05%	3,71%
MA SI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* 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	-2,27%	7,50%	1,65%	30,34%
MA SI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
TRANSPORT	-1,10%	7,04%	-2,21%	10,36%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	2 566 729	2 554 457	2 748 182	2 909 381
Variation en %		-0,5%	7,6%	5,9%
EBITDA	1 202 284	1 230 340	1 329 073	1 433 974
Marge d'EBITDA	46,8%	48,2%	48,4%	49,3%
Résultat d'exploitation	829 760	760 971	824 052	937 133
Marge d'exploitation	32,3%	29,8%	30,0%	32,2%
Rt Financier	23 162	1 116	-4 328	-13 054
Rt N. Courant	28 214	115 026	-37 801	-6 099
RNPG	579 909	599 121	555 562	671 557
Marge Nette	22,6%	23,5%	20,2%	23,1%
Dividendes	587 165	785 333	682 579	711 937
CAF	931 172	1 041 773	1 028 462	1 127 747

Multiples Boursiers				
consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	8,16	7,57	9,15	-
Variation en %		-7,3%	20,9%	-
ANPA (en MAD)	34,62	31,49	-	-
DPA (en MAD)	10,70	9,30	9,70	-
Variation en %		-13,1%	4,3%	-
P/E	-	21,67x	22,62x	29,40x
P/B	-	5,21x	6,60x	7,32x
DY	6,69%	5,67%	4,69%	4,23%
Pay Out	131,1%	122,9%	106,0%	-
VE/CA	4,74x	4,69x	5,55x	-
VE/EBITDA	9,83x	9,69x	11,25x	-
VE/EBIT	15,90x	15,63x	17,22x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

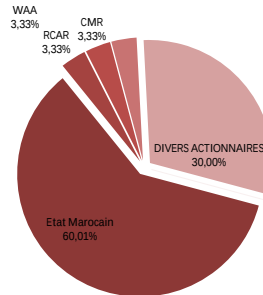
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
CTM	13,68x	-	0,00%	-
TIM	6,58x	-	0,00%	-
ATH	24,54x	54,82x	4,52%	4,25%
NAKL	10,26x	-	3,01%	-
NEJ	13,26x	-	4,55%	-
MSA	23,50x	29,40x	4,51%	4,23%

SECTEUR	20,68x	-	4,29%	-
MA SI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 15/06/19

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	4 932	6 461	6 040	6 845
MA SI	76 230	131 726	118 077	132 284
TRANSPORT	5 151	6 809	6 513	7 482

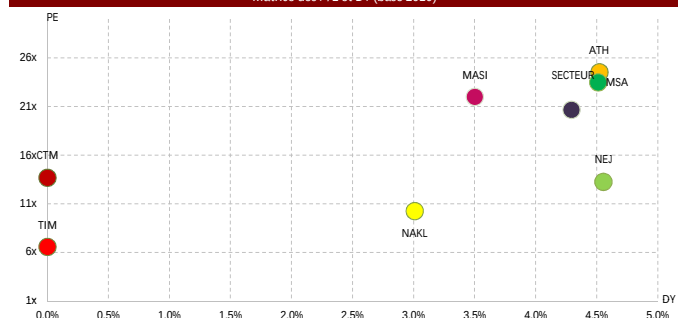
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	2 529 305	2 541 261	2 311 489	2 300 578
Dettes MLT	2 119 505	2 365 823	2 514 922	2 572 987
Actif Immobilisé	3 420 053	3 436 181	3 496 777	4 052 584
Actif Circulant	468 178	515 897	585 576	538 166
BFR	468 178	515 897	585 576	538 166
Capitaux empl./invest.	3 888 231	3 952 078	4 082 353	4 590 750
Total Actif	5 831 098	5 974 171	5 784 508	6 218 199
ROE	21,71%	23,63%	22,90%	29,12%
Endettement net	205 957	356 509	842 777	945 538
Lever net comptable	8,11%	13,98%	36,50%	36,53%
Lever net valeur marché	2,40%	3,04%	7,00%	6,22%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	867 992	210 219	9,68%	18,89%
TIM	38 842	29 479	1,24%	3,45%
ATH	3 892 796	-157 871	3,59%	9,11%
NAKL	787 800	153 041	4,83%	14,00%
NEJ	2 112 017	72 402	6,94%	18,09%
MSA	15 780 054	945 538	23,08%	29,12%

SECTEUR	23 479 502	1 252 807	8,67%	19,34%
---------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2019)*



* 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%	6 353
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / CapI Flottante du MASI				
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
LABEL VIE	29,30x	25,96x	1,75%	0,88%
DISTRIBUTION	29,30x	-	1,75%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

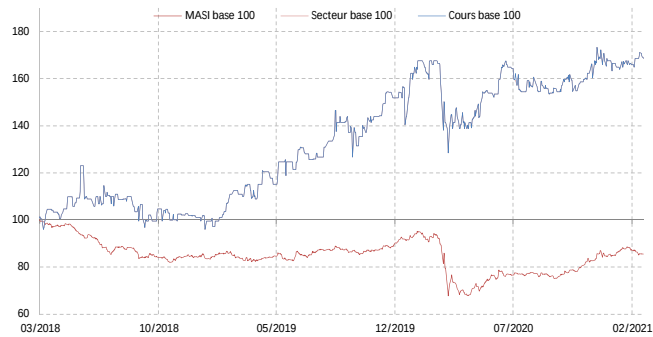
C: Cf. Consensus en annexe

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LABEL VIE	9 141 458	0,45	16,07%	0,63%
DISTRIBUTION	9 141 458	0,45	16,07%	0,63%
MASI	579 683 474	1,00	23,44%	0,56%
Big caps	481 930 255	1,05	22,91%	-0,76%
Mid caps	78 319 347	0,75	26,01%	1,77%
Small caps	19 433 871	0,70	26,25%	7,14%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

**** Bêta 52 semaines**

*** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LABEL VIE	1,26%	5,19%	1,26%	81,92%
MASI	-3,41%	3,44%	-7,43%	-13,42%
DISTRIBUTION	1,26%	5,19%	1,26%	81,92%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	7 557 354	8 274 578	9 032 957	10 395 803
<i>Variation en %</i>		9,5%	9,2%	15,1%
EBITDA	602 469	555 804	654 321	849 546
<i>Marge d'EBITDA</i>	8,0%	6,7%	7,2%	8,2%
Résultat d'exploitation	372 959	354 356	426 689	465 733
<i>Marge d'exploitation</i>	4,9%	4,3%	4,7%	4,5%
Rt Financier	-122 985	-30 973	-24 627	-25 674
Rt N. Courant	-13 121	-1 222	-4 151	-6 969
RNPG	139 476	237 862	285 236	312 023
<i>Marge Nette</i>	1,8%	2,9%	3,2%	3,0%
Dividendes	79 922	150 465	150 011	160 040
CAF	331 854	395 534	463 120	642 345

Multiples Boursiers				
Consolidé	2017*	2018*	2019*	2020c**
BPA (en MAD)	83,78	100,47	109,91	-
Variation en %		19,9%	9,4%	-
ANPA (en MAD)	597,52	645,21	703,38	-
DPA (en MAD)	53,00	52,84	56,36	-
Variation en %		-0,3%	6,7%	-

P/E	-	19.40x	24.41x	25.96x
P/B	-	3.02x	3.81x	4.33x
DY	2.99%	2.71%	2.10%	0.88%
Pay Out	63.3%	52.6%	51.3%	-
VE/CA	0.81x	0.81x	0.95x	-
VE/EBITDA	12.00x	11.19x	11.67x	-
VE/EBIT	18.82x	17.16x	21.30x	-

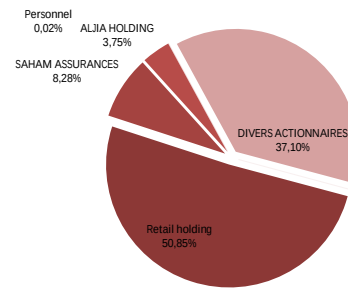
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

	Données Comparables			
	P/E 19	P/E 20c	DY 19	DY 20c
LBV	29.30x	25.96x	1.75%	0.88%

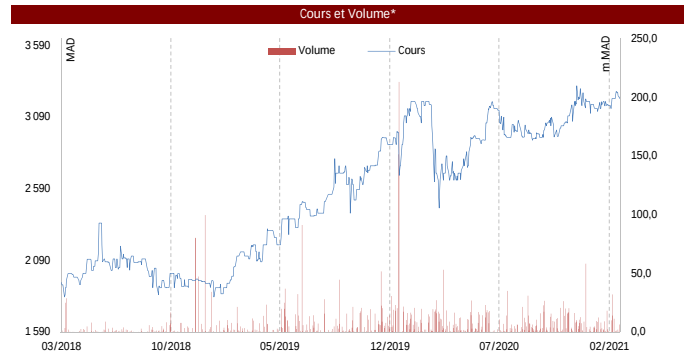
SECTEUR	29,30x	-	1,75%	-
MASI	22,01x	-	3,50%	-

Actionnariat au 29/06/18	Nombre d'actions	2 838 962
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

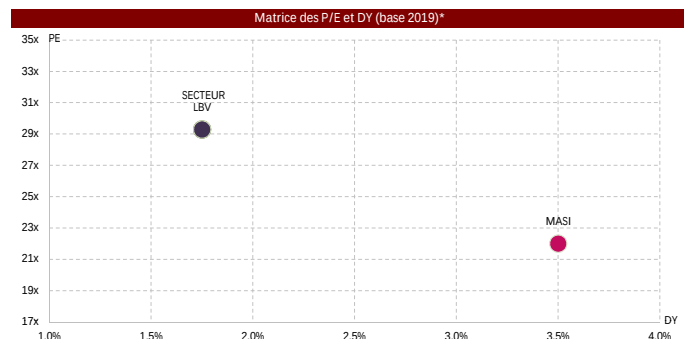
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LABEL VIE	5 003	5 376	6 353	5 516
MASI	76 230	131 726	118 077	132 284
DISTRIBUTION	5 003	5 376	6 328	5 443

* Volume moyen quotidien MC

	Bilan et Ratios (k MAD)			
Consolidé	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres PG	1 337 708	1 696 330	1 831 724	1 996 855
Dettes MLT	2 878 173	2 105 982	2 313 796	2 687 363
Actif Immobilisé	5 738 707	3 758 822	3 947 855	4 721 025
Actif Circulant	2 923 177	2 695 655	3 043 164	3 297 405
BFR	-539 072	-418 744	-311 867	-404 112
Capitaux empl./invest.	5 199 635	3 340 078	3 635 988	4 316 913
Total Actif	9 336 864	7 049 249	7 886 126	8 604 507
ROE	10,32%	15,68%	16,17%	16,30%
Endettement net	2 530 773	1 631 343	1 788 852	2 301 477
Lever net comptable	107,84%	95,47%	96,84%	114,19%
Lever net valeur marché	74,20%	32,39%	32,33%	30,22%

Comparatif sectoriel 2019 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
LBV	9 141 458	2 301 477	3,00%	16,30%

SECTEUR	9 141 458	2 301 477	3,00%	16,30%
---------	-----------	-----------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: *Etats financiers publiés + BVC + CTS*

TABLEAU DE BORD

TABLEAU DE BORD

Tableau de bord au 05/03/2021	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	2019	2020c	2019	2020c	2019	2020c		
Energie et Mines		44 303 235	8.98%	-3.51%	12.43%	13.02%	-18.69%	15,34	-	3.83	-	2.10%	-	0,61	26,34%
CMT	1 670,00	2 807 659	10,01%	-1,76%	12,46%	-2,34%	-4,52%	17,06	18,60	4,60	3,81	0,00%	3,48%	1,33	39,31%
MNG	1 273,00	12 718 935	10,79%	-7,69%	16,15%	65,32%	-28,88%	14,47	111,86	2,84	2,53	0,00%	1,16%	1,11	51,13%
SMI	2 061,00	3 390 530	6,51%	1,58%	7,46%	10,57%	-37,20%	37,20	23,99	2,86	2,52	0,00%	1,47%	0,33	41,65%
GAZ	4 020,00	13 818 750	8,94%	-5,68%	2,55%	-5,85%	25,43%	19,76	40,20	4,70	-	3,11%	2,72%	0,57	19,19%
TMA	1 291,00	11 567 360	7,58%	2,46%	24,02%	6,26%	-32,94%	19,28	28,01	4,92	4,51	4,34%	4,04%	1,13	25,90%
Immobilier		6 563 714	6,26%	-5,56%	10,00%	-16,34%	-69,01%	7,55	-	0,35	-	0,61%	-	1,20	36,46%
ADH	6,30	2 536 073	-1,41%	-8,03%	2,44%	-25,00%	-82,00%	7,56	51,12	0,27	0,38	0,00%	0,00%	1,04	37,23%
ADI	35,95	793 725	0,00%	-4,03%	-3,46%	-22,44%	-84,46%	10,69	-	0,26	-	0,00%	-	1,76	49,34%
RIS	107,10	1 534 416	-6,05%	-5,22%	2,00%	-35,38%	-35,87%	10,96	-	0,99	-	0,00%	-	1,93	48,64%
BAL	81,80	142 659	0,00%	0,00%	0,00%	-5,32%	-14,44%	12,30	-	1,27	-	5,62%	-	-0,00	5,32%
RDS	27,75	727 296	2,78%	-3,98%	9,68%	-32,99%	-80,59%	2,39	7,63	0,17	0,23	0,00%	-	1,25	41,74%
IMO	92,10	829 545	-2,02%	-1,97%	-2,54%	-9,71%	-7,90%	NS	-	2,06	-	3,86%	-	0,60	20,51%
Agroalimentaire		45 857 956	4,51%	-0,33%	5,15%	-2,52%	-3,74%	37,41	-	3,94	-	2,75%	-	0,76	20,29%
OUL	1 052,00	2 082 960	-13,70%	-8,84%	-18,89%	-23,71%	-40,80%	NS	-	3,29	2,99	0,00%	8,16%	0,26	12,64%
SBM	2 361,00	6 680 811	-1,58%	2,61%	0,34%	-18,59%	-20,56%	17,88	25,15	4,16	4,57	5,76%	4,32%	1,09	31,06%
CSR	239,00	22 582 427	13,76%	-0,40%	13,27%	8,64%	-20,33%	24,44	25,23	4,43	3,38	2,93%	3,41%	1,02	21,55%
DARI	4 699,00	1 402 064	0,00%	0,00%	-0,02%	17,53%	-0,40%	23,44	-	4,55	-	2,02%	-	0,60	19,87%
LES	171,55	4 740 186	5,90%	-0,26%	8,58%	6,35%	-4,69%	28,38	29,05	2,82	2,61	1,75%	1,21%	0,61	25,95%
CRS	27,39	144 208	-8,49%	-5,55%	-2,18%	-3,86%	9,56%	24,70	-	1,34	-	0,00%	-	0,50	26,00%
UMR	161,00	1 837 635	0,00%	0,00%	0,00%	4,55%	-9,58%	NS	-	1,52	-	1,86%	-	-0,12	4,77%
CDA	480,30	4524426	-6,37%	-1,92%	-8,32%	-23,64%	-31,97%	NS	-	282,78	-	0,00%	-	0,12	10,22%
MUT	233,00	1 863 240	6,88%	4,34%	5,91%	1,30%	14,19%	22,77	23,61	1,89	1,81	3,65%	3,82%	0,77	21,95%
BTP		64 735 373	0,09%	-2,41%	6,00%	-10,83%	-16,79%	23,65	-	3,69	-	3,45%	-	1,41	29,70%
COL	48,00	580 234	-1,01%	3,23%	1,03%	-15,79%	-44,51%	15,47	-	1,83	-	0,00%	-	0,70	29,29%
FBR	47,00	67 632	17,21%	-5,43%	16,08%	-21,67%	-69,08%	NS	-	0,54	-	0,00%	-	0,02	36,92%
AFI	280,00	81 620	1,08%	1,74%	6,87%	-1,41%	0,39%	11,24	-	1,83	-	1,14%	-	0,28	13,91%
SNA	11,50	105 744	11,22%	5,50%	2,31%	12,86%	-43,77%	NS	-	10,16	-	0,00%	-	0,70	35,52%
SRM	149,90	47 968	13,56%	11,37%	5,30%	-29,29%	-43,48%	9,09	-	0,29	-	0,00%	-	-0,23	17,45%
SID	370,10	1 443 390	23,37%	-3,85%	42,35%	48,04%	-53,51%	NS	-	0,78	0,79	0,00%	0,00%	1,82	45,96%
CMA	1 680,00	24 252 487	0,06%	-1,12%	9,45%	-1,18%	-1,75%	22,77	38,84	5,09	6,01	5,95%	4,42%	1,30	30,26%
LHM	1 600,00	37 489 984	0,00%	-3,44%	2,89%	-17,31%	-21,57%	22,04	35,04	3,79	3,59	2,00%	1,82%	1,51	28,99%
ALM	1 430,00	666 314	6,32%	6,40%	10,17%	-7,50%	12,60%	11,08	-	1,64	-	4,90%	-	0,13	15,77%
Telecom		121 095 383	-4,04%	-6,64%	-4,34%	-7,30%	-6,00%	44,42	-	10,03	-	4,02%	-	0,82	17,77%
IAM	137,75	121 095 383	-5,00%	-6,64%	-4,34%	-7,30%	-6,00%	44,42	22,66	10,03	9,92	4,02%	4,21%	0,82	17,77%
Infrastructure		28 361 890	-0,68%	-2,59%	-2,35%	-7,11%	-14,95%	20,23	-	2,62	-	3,03%	-	0,58	19,37%
DHO	34,19	2 995 044	-2,03%	-2,31%	6,91%	-13,42%	-6,33%	13,59	17,76	1,56	1,52	0,00%	1,38%	0,75	25,67%
ZDJ	80,00	45 828	8,11%	2,54%	5,08%	-18,78%	-48,62%	NS	-	0,68	-	0,00%	-	0,22	17,12%
NEX	131,95	296 032	-2,26%	6,80%	1,50%	9,96%	-5,14%	11,65	-	0,42	-	3,79%	-	0,18	12,19%
STR	16,17	20 188	-21,12%	-19,35%	-26,33%	35,88%	-67,30%	NS	-	0,10	-	0,00%	-	0,43	44,92%
JET	223,00	662 841	10,40%	-7,49%	21,86%	-20,36%	-44,80%	5,64	10,96	0,71	0,66	0,00%	0,00%	1,27	36,64%
DLM	46,99	58 738	34,14%	-0,91%	35,26%	111,19%	-75,87%	NS	-	1,35	-	0,00%	-	0,43	81,43%
LYD	320,00	2 560 000	-14,43%	-6,43%	-9,09%	-28,57%	-48,05%	15,18	-	1,43	-	0,00%	-	0,76	36,57%
REB	109,95	19 401	0,00%	0,00%	-1,48%	-3,55%	-21,18%	8,84	-	0,58	-	0,00%	-	-0,01	3,42%
TQM	920,10	21 703 817	0,56%	-2,12%	-3,35%	-2,53%	-7,73%	20,59	23,13	3,92	3,83	3,91%	3,49%	0,52	15,87%
Transport		23 479 502	3,07%	-1,10%	7,04%	-2,21%	10,36%	20,68	-	3,93	-	4,29%	-	0,93	24,05%
CTM	708,00	867 992	3,18%	1,14%	-0,14%	-19,39%	-24,44%	13,68	-	2,56	-	0,00%	-	1,28	32,67%
TIM	129,00	38 842	0,00%	0,00%	1,22%	-15,05%	-38,57%	6,58	-	0,32	-	0,00%	-	-0,08	6,59%
ATH	77,40	3 892 796	9,79%	0,40%	9,55%	-2,03%	-17,66%	24,54	yu	2,26	2,40	4,52%	4,25%	0,73	26,80%
NEJ	2 064,00	2 112 017	3,98%	3,98%	4,35%	-11,45%	12,11%	13,26	-	1,30	-	4,55%	-	-0,07	10,27%
NAKL	26,26	787 800	2,34%	-0,11%	2,18%	-21,61%	-45,41%	10,26	-	2,39	-	3,01%	-	0,68	28,82%
MSA	215,00	15 780 054	2,38%	-2,27%	7,50%	1,65%	30,34%	23,50	29,40	6,86	7,32	4,51%	4,23%	1,11	24,54%
NTI		7 546 587	6,74%	0,21%	16,56%	53,79%	119,59%	36,80	-	4,98	-	1,37%	-	1,04	32,16%
HPS	6 599,00	4 643 050	1,68%	-0,02%	12,80%	60,95%	238,41%	49,50	42,56	11,23	16,63	0,00%	0,80%	1,27	33,20%
INV	111,30	42 596	-5,60%	-1,50%	-1,50%	-20,50%	-12,02%	11,26	-	0,45	-	0,00%	-	0,14	24,12%
M2M	905,00	586 238	33,09%	-0,55%	41,41%	79,24%	125,12%	16,90	-	3,08	-	0,00%	-	0,31	33,94%
S2M	172,95	140 448	8,09%	1,74%	8,03%	-16,89%	-44,85%	NS	-	2,22	-	0,00%	-	0,45	30,45%
MIC	697,80	1 172 304	20,31%	1,13%	25,73%	39,56%	134,08%	19,92	15,20	7,06	6,01	4,30%	3,00%	1,04	30,80%
IBMC	35,29	14 733	23,61%	-7,79%	22,11%	3,55%	-71,54%	NS	-	0,23	-	0,00%	-	1,09	40,94%
DWAY	502,30	947 218	16,54%	0,68%	14,68%	53,14%	-0,14%	13,89	13,37	1,45	1,44	5,57%	4,91%	0,52	28,09%
Chimie		1 498 441	14,44%	-2,35%	22,87%	0,15%	-29,45%	22,72	20,77	1,86	-	0,22%	-	0,88	34,53%
MOX	192,75	156 609	1,45%	1,45%	0,13%	28,41%	-10,67	10,67	-	0,62	-	2,08%	-	-0,04	8,31%
SNP	545,00	1 308 000	17,20%	-2,68%	26,74%	1,11%	-31,88%	22,89	18,13	2,21	1,84	0,00%	0,98%	1,00	37,75%
MDP	13,10	33 831	-3,96%	-6,36%	-6,50%	-21,56%	-58,79%	NS	-	0,85	-	0,00%	-	0,38	31,35%
Ind. Pharma		5 195 800	20,41%	16,39%	37,11%	44,63%	20,07%	19,50	22,23	4,27	-	2,32%	-	-0,05	15,00%
PRO	820,00	820 000	15,49%	13,57%	14,69%	-2,84%	-46,72%	15,73	-	2,53	-	0,00%	-	-0,12	15,01%
SOT	2 431,00	4 375 800	21,55%	16,93%	42,33%	59,20%	56,94%	20,41	18,72	4,91	4,25	2,76%	1,97%	-0,04	14,99%
Distribution		9 141 458	0,63%	1,26%	5,19%	1,26%	81,92%	29,30	0,00	4,58	-	1,75%	-	0,45	16,07%
LBV	3 220,00	9 141 458	0,63%	1,26%	5,19%	1,26%	81,92%	29,30	25,96	4,58	4,33	1,75%	0,88%	0,45	16,07%
Banques		190 666 641	-1,50%	-4,32%	2,29%	-13,92%	-15,43%	15,53	-	1,15	-	4,02%	-	1,13	23,44%
ATW	419,00	87 931 206	-1,00%	-4,56%	2,95%	-15,35%	-16,85%	15,12	19,49	1,38	1,68	3,22%	1,24%	1,20	24,02%
BCE	149,75	30 789 596	-3,98%	-7,28%	-1,87%	-21,62%	-35,45%	16,02	21,45	0,94	1,37	3,24%	0,00%	1,15	23,65%
BCP	250,00	50 563 664	0,12%	-2,42%	2,25%	-7,75%	-15,82%	16,86	22,73	1,16	1,33	6,40%	1,12%	1,05	20,95%
BCI	679,00	9 016 635	6,43%	-4,37%	11,13%	-4,45%	-30,71%	14,90	21,52	0,93	1,08	0,00%	1,55%	1,10	28,32%
CHI	259,85	7 360 182	1,90%	-3,65%	1,90%	-19,55%	-10,43%	17,26	28,17	0,84	1,48	5,39%	1,54%	1,16	25,66%
CDM	460,00	5 005 358	0,24%	-1,08%	3,84%	-17,12%	-21,90%	9,84	23,64	0,69	0,89	4,07%	0,79%	0,54	25,04%
Assurances		25 262 232	-0,64%	-1,38%	5,39%	-9,00%	-19,62%	16,56	-	2,06	-	3,31%	-	0,62	18,43%
AGM	4 018,00	803 600	8,10%	0,48%	19,44%	18,95%	33,93%	16,72	-	8,07	-	5,60%	-	0,06	14,45%
AFM	1 165,00	1 165 000	4,39%	1,13%	12,02%	9,29%	15,58%	23,24	-	30,14	-	4,29%	-	0,55	17,59%
ATL	79,50	4 792 546	-3,05%	1,73%	-1,85%	-3,64%	4,61%	12,87	13,69</						

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 2020 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 2020c	CV	P/B 2020c	CV	DY 2020c	CV
IAM	2	2,0%	2	3,42%	2	3,4%
ATW	2	14,6%	2	5,31%	2	141,4%
BCE	1	NS	1	NS	1	NS
BCP	2	23,7%	2	5,54%	2	141,4%
LHM	2	54,4%	2	7,36%	2	19,7%
ADH	1	NS	2	27,93%	1	NS
CMA	2	33,3%	2	1,97%	2	19,7%
MNG	1	NS	2	8,73%	1	NS
WAA	0	NS	1	NS	1	NS
BCI	2	12,8%	2	5,40%	2	141,4%
ADI	0	NS	0	NS	0	NS
CSR	2	0,8%	2	27,61%	2	19,0%
CIH	2	6,5%	2	1,93%	2	141,4%
CDM	2	32,8%	1	NS	2	141,4%
SID	0	NS	1	NS	1	NS
SMI	2	2,5%	1	NS	2	141,4%
GAZ	1	NS	0	NS	1	NS
SAH	1	NS	1	NS	1	NS
SBM	2	3,8%	2	3,26%	2	6,6%
LBV	2	5,4%	2	8,29%	2	141,4%
ATL	1	NS	1	NS	1	NS
DHO	2	0,7%	2	8,71%	2	141,4%
CMT	2	0,4%	2	4,50%	2	51,8%
ATH	2	21,0%	2	0,4%	2	12,9%
EQD	1	NS	1	NS	0	NS
LES	2	0,6%	2	0,7%	2	71,9%
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	0	NS	0	NS	0	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
NEX	0	NS	0	NS	0	NS
SNP	2	7,4%	2	5,2%	2	141,4%
COL	0	NS	0	NS	0	NS
JET	1	NS	1	NS	1	NS
AGM	0	NS	0	NS	0	NS
DWAY	2	1,5%	2	0,8%	2	27,2%
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	1,2%	2	125,9%	2	0,1%
PRO	0	NS	0	NS	0	NS
MDP	0	NS	0	NS	0	NS
TMA	2	18,1%	2	14,0%	2	4,9%
AFM	0	NS	0	NS	0	NS
MSA	2	14,9%	2	3,3%	2	14,6%
TQM	1	NS	1	NS	1	NS
CDA	0	NS	0	NS	0	NS
AFI	0	NS	0	NS	0	NS
IMO	0	NS	0	NS	0	NS
MUT	1	NS	1	NS	1	NS

CLASSIFICATION BIG, MID, ET SMALL CAPS

La classification des valeurs est fonction de leur capitalisation boursière.

Ticker	Valeur	Classification
IAM	MAROC TELECOM	BIG CAPS
ATW	ATTIJARIWafa BANK	BIG CAPS
BCE	BANK OF AFRICA	BIG CAPS
BCE	BANQUE POPULAIRE	BIG CAPS
LHM	LAFARGEHOLCIM MAROC	BIG CAPS
CMA	CIMENTS DU MAROC	BIG CAPS
MNG	MANAGEM	BIG CAPS
WAA	Wafa ASSURANCES	BIG CAPS
BCI	BNCI	BIG CAPS
CSR	COSUMAR	BIG CAPS
GAZ	AFRIQUIA GAZ	BIG CAPS
DIS	DIAC SALAF	BIG CAPS
TMA	TOTAL MAROC	BIG CAPS
MSA	SOPEP-MARSA MAROC	BIG CAPS
TQM	TAQAMOROCCO	BIG CAPS
ADH	ADDOHA	MID CAPS
ADI	ALLIANCES DEVELOPPEMENT	SMALL CAPS
CIH	CIH	MID CAPS
CDM	CREDIT DU MAROC	MID CAPS
SMI	SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER	MID CAPS
SAH	SAHAM ASSURANCES	MID CAPS
SBM	BRASSERIE DU MAROC	MID CAPS
LBV	LABEL VIE	BIG CAPS
ATL	ATLANTA	MID 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	MID 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	MID CAPS
SID	SONASID	SMALL CAPS
NAKL	ENNAKL	SMALL CAPS
MLE	MAROC LEASING	SMALL CAPS
MAB	MAGHREBAIL	SMALL CAPS
ALM	ALUMINIUM DU MAROC	SMALL CAPS
NEX	NEXANS	SMALL CAPS
SNP	SNEP	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	SMALL CAPS
SRM	REALISATIONS MECANQUES	SMALL CAPS
TIM	TIMAR	SMALL CAPS
IBMC	IBMC	SMALL CAPS
CRS	CARTIER SAADA	SMALL CAPS
INV	INVOLYS	SMALL CAPS
REB	REBAB	SMALL CAPS
PRO	PROMOPHARM	SMALL CAPS
MDP	MED PAPER	SMALL CAPS
AFM	AFMA	SMALL CAPS
AFI	AFRIC INDUSTRIES SA	SMALL CAPS
IMO	IMMORENTE	SMALL CAPS
MUT	MUTANDIS	MID 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