

# CASABLANCA CLOSING EQUITY

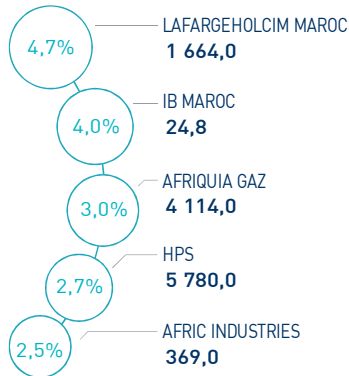
7 JUNE 2023

## MARKET INSIGHT

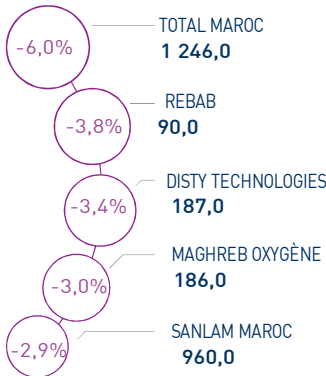
<b>  MASI  </b> 11 025 pts	<b>  MSI20  </b> 893 pts	<b>  CAPI  </b> 570 MAD Bn	<b>  VOLUME  </b> 72 MAD Mn
↗ Daily 0,07%	↗ Daily 0,20%	↗ High 575	MC 72
↗ YTD 2,84%	↗ YTD 4,12%	↘ Low 439	MB -

## THE DAY IN REVIEW

### TOP PERFORMERS



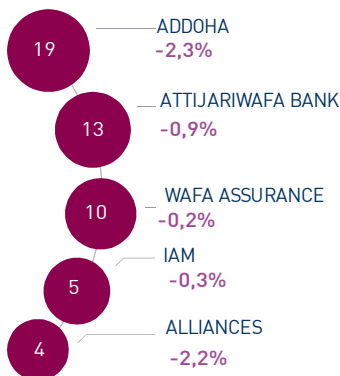
### BOTTOM PERFORMERS



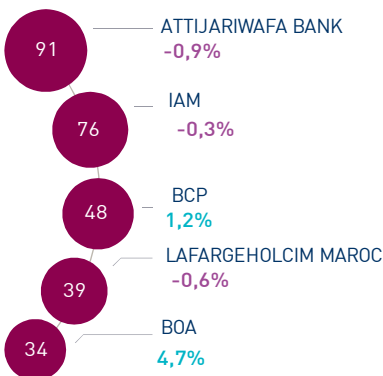
At the end of this trading session, the MASI index slightly increased by 0.07% to 11,025 points. In this context, the annual performance stood at 2.84%.

LafargeHolcim Maroc topped the highest increases recording a gain of 4.7%. In the opposite, TotalEnergies Marketing Maroc dropped by -6.0%, i.e. the strongest decline of this trading session.

### MOST ACTIVE (MAD Mn)



### LARGEST CAP (MAD Bn)



Volume traded on the central market reached MAD 72 Mn.

This was mainly driven by Addoha and Attijariwafa bank which monopolized almost 45% of the total flow.

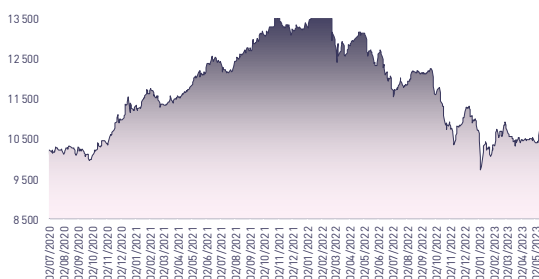
### Attijari Global Research

Mahat Zerhouni  
+212 529 03 68 16  
m.zerhouni@attijari.ma

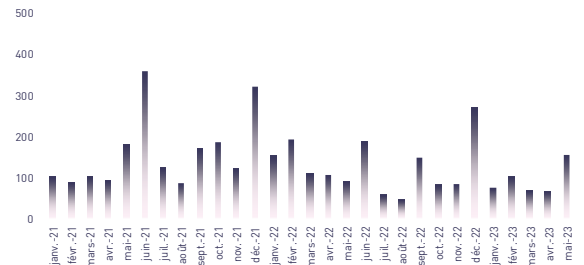
### Attijari Intermédiation

Anis Hares  
+212 529 03 68 34  
Alae Yahya  
+212 529 03 68 15  
Sofia Mohcine  
+212 529 03 68 21

## MASI INDEX EVOLUTION (pts)



## ADV- MONTHLY BASIS VOLUME (MAD Mn)



## KEY ECONOMIC RELEASES/EVENTS OVER THE WEEK

### | Jun. 7<sup>th</sup> | 2023

In its latest report, the World Bank downgrades its growth outlook for the Moroccan economy. In fact, it forecasts a growth rate of 2.5% in 2023 instead of 3.1% estimated last February.

### | Jun. 6<sup>th</sup> | 2023

AMMC approved the capital increase of HPS by exercising subscription options, reserved for eligible employees and consultants of HPS and the Group's subsidiaries.

### | Jun. 6<sup>th</sup> | 2023

According to HCP, the growth rate of the Moroccan economy stood at 1.3% in 2022 against 8.0% a year earlier.

### | Jun. 5<sup>th</sup> | 2023

At the end of May 2023, cement sales reach 5,153,142 tons, recording a decline of 2.3% compared to the same period of the previous year.



Attijari  
Global Research



# CASABLANCA CLOSING

## EQUITY

### DAILY STOCK ON JUNE 7<sup>th</sup>, 2023

07/06/2023	Close	Day	YTD	Max 2023	Min 2023	Quantity	P/E 22R	P/B 22R	D/Y 22R
Addoha	8,74	-2,35%	39,17%	8,95	5,50	2 056 024	N.S	0,4	0,0%
AFMA	1 275,0	0,00%	-1,92%	1 315,0	1 224,0	1	21,5	27,9	4,3%
Afric Industries	369,00	2,50%	8,85%	371,00	326,00	2	17,4	2,4	5,4%
Afrikaia Gaz	4 114,0	2,98%	-11,53%	4 699,0	3 706,0	25	27,4	4,7	3,4%
Agma	5 750,00	0,00%	-5,27%	6 100,00	5 650,00	0	20,2	8,8	4,5%
Akdital	315,9	-0,21%	14,46%	320,3	270,5	2 817	N.S	7,3	1,0%
Alliances	69,50	-2,20%	33,65%	72,20	42,98	55 032	8,6	0,5	0,0%
Aluminium du Maroc	1 330,0	-1,41%	-6,21%	1 400,0	1 211,0	174	N.S	2,3	5,3%
Aradei Capital	449,80	0,19%	11,06%	450,00	385,00	3	22,2	1,2	4,3%
AtlantaSanad	129,6	-2,37%	3,68%	135,0	113,5	116	18,9	3,6	4,2%
Attijariwafa bank	425,30	-0,86%	8,49%	435,00	355,05	30 461	15,1	1,7	3,6%
Auto Hall	76,0	0,00%	16,92%	80,0	63,0	2 631	38,2	2,2	4,6%
Auto Nejma	1 692,00	0,00%	-6,88%	1 817,00	1 650,00	0	9,3	1,6	7,4%
Balima	163,7	0,00%	-0,79%	173,0	158,5	0	15,4	2,2	3,4%
BCP	237,95	1,23%	3,01%	242,00	194,60	149	17,6	1,3	3,8%
BoA	165,0	-0,60%	-4,07%	172,0	159,0	3 125	14,9	1,4	2,4%
BMCI	450,00	-1,52%	26,98%	510,00	305,00	2 080	26,1	0,8	4,0%
Cartier Saada	27,5	-0,36%	3,77%	27,7	23,8	511	N.S	1,0	0,0%
CIH	355,00	0,00%	16,78%	360,00	282,00	8 474	16,2	1,9	3,9%
Cimar	1 451,0	0,00%	13,36%	1 490,0	1 171,0	1 526	23,1	6,3	4,1%
CMT	1 701,00	0,06%	1,25%	1 906,00	1 459,00	133	12,1	4,1	3,5%
Colorado	43,7	1,63%	-3,96%	46,0	40,0	2 929	19,9	2,2	4,6%
Cosumar	188,50	0,00%	-0,79%	194,20	163,40	57	21,6	3,1	3,7%
Crédit du Maroc	700,0	0,00%	16,67%	705,0	502,0	2 000	18,8	1,2	3,9%
CTM	622,00	0,32%	-8,02%	676,20	586,60	10	21,5	2,6	4,0%
Dari Couspate	3 700,0	0,00%	-6,45%	3 955,0	3 300,0	0	N.S	3,3	2,3%
Delattre Levivier	40,00	0,00%	-6,76%	42,90	40,00	0	N.S	N.S	0,0%
Delta Holding	27,4	-0,18%	13,96%	27,5	20,3	682	14,4	1,1	5,1%
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	26,25	26,25	0	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	187,0	-3,36%	-10,95%	209,9	176,1	2 539	N.S	1,7	5,3%
Disway	728,00	-0,14%	8,66%	750,00	620,00	77	16,2	2,0	4,8%
Ennaki	32,5	-1,52%	3,57%	35,5	29,0	9 265	6,8	1,5	5,7%
Eqdom	979,00	0,00%	15,18%	1 009,00	800,00	0	18,5	1,1	5,6%
Fenie Brossette	112,8	0,27%	-9,69%	129,0	107,1	22	7,9	1,3	0,0%
HPS	5 780,00	2,66%	-11,08%	6 500,00	5 500,00	87	34,7	6,4	1,0%
IAM	86,5	-0,29%	-9,00%	101,4	75,6	52 412	13,1	4,6	2,5%
IB Maroc	24,76	3,99%	-20,05%	32,19	18,20	11	N.S	N.S	0,0%
Immorente	96,0	-0,51%	-0,30%	99,4	94,6	25 011	N.S	1,2	5,7%
Involys	97,00	0,00%	-6,69%	103,95	91,00	0	N.S	0,4	0,0%
Jet Contractors	229,9	0,39%	11,60%	229,9	186,6	525	28,0	0,7	0,0%
Label Vie	4 412,00	0,00%	-5,12%	4 650,00	4 010,00	0	17,1	4,5	2,0%
LafargeHolcim Maroc	1 664,0	4,65%	23,26%	1 680,0	1 187,0	1 803	28,0	3,5	4,0%
Lesieur	252,00	0,40%	9,57%	258,85	220,00	1	33,8	3,7	1,8%
M2M Group	770,0	0,00%	-2,41%	789,0	698,3	0	14,8	2,5	0,0%
Maghreb Oxygène	186,00	-3,00%	-24,00%	280,00	184,40	81	9,9	0,5	2,2%
Maghrébaïl	937,0	0,00%	4,23%	937,0	855,0	0	10,9	1,3	5,3%
Managem	2 080,00	-0,91%	-17,79%	2 770,00	2 080,00	387	12,9	2,9	1,4%
Maroc Leasing	353,6	0,00%	0,16%	370,0	337,0	0	14,3	1,0	4,0%
Marsa Maroc	243,00	-0,02%	12,50%	249,95	181,00	203	21,8	7,9	3,3%
Med Paper	24,7	0,61%	-9,54%	28,5	22,6	321	15,9	N.S	0,0%
Microdata	500,00	0,00%	-7,72%	552,50	492,00	179	19,7	5,0	5,0%
Mutandis	232,0	-0,47%	6,42%	236,0	190,0	360	21,6	2,2	3,7%
Oulmès	1 300,00	-1,66%	-16,34%	1 554,00	1 300,00	1	42,3	3,9	1,3%
Promopharm	1 040,0	0,00%	-2,62%	1 068,0	1 026,0	0	13,8	2,3	3,8%
Rebab	90,00	-3,81%	-20,70%	113,50	90,00	12	N.S	1,9	0,0%
RDS	14,7	-1,34%	-18,33%	16,9	10,0	33 461	N.S	0,1	0,0%
Risma	156,00	-0,54%	36,84%	160,00	107,05	110	14,7	1,8	0,0%
S2M	169,5	0,00%	-16,48%	203,0	165,7	0	6,8	2,7	0,0%
SANLAM Maroc	960,00	-2,93%	-3,03%	1 040,00	841,00	30	N.S	0,8	3,6%
Salafin	569,0	0,00%	-0,18%	650,0	490,0	0	20,7	2,1	4,7%
Samir	127,80	0,00%	0,00%	127,80	127,80	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2 505,0	0,00%	4,46%	2 720,0	2 045,0	0	17,8	4,1	5,8%
SMI	1 318,00	-0,23%	-13,29%	1 519,00	1 272,00	94	N.S	1,9	0,0%
SNEP	512,0	0,00%	-17,42%	627,7	470,0	48	14,1	1,4	3,1%
Sonasid	556,20	-0,68%	6,96%	610,00	468,10	719	25,2	1,2	5,4%
Sothema	1 205,0	-2,82%	-8,71%	1 450,0	1 127,0	7	32,5	6,3	2,1%
SRM	141,50	0,00%	-5,67%	155,65	124,00	0	16,8	0,3	0,0%
Stokvis	11,3	0,09%	-28,26%	15,8	10,7	61	N.S	N.S	0,0%
Stroc Industrie	35,00	0,00%	-11,88%	41,33	30,60	0	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	970,1	-2,01%	-11,65%	1 079,0	882,0	20	17,6	3,7	3,6%
TGCC	138,00	0,00%	10,40%	140,00	110,00	1 334	17,8	3,3	4,3%
Timar	388,9	0,26%	116,06%	391,0	175,0	399	9,4	0,8	0,0%
Total Maroc	1 246,00	-5,96%	-4,01%	1 350,00	1 100,00	2 093	22,9	3,7	4,5%
UNIMER	159,9	0,00%	-2,65%	159,9	140,6	0	39,7	1,6	0,6%
Wafa Assurance	3 990,00	-0,15%	6,12%	3 998,00	3 001,00	2 500	18,0	1,5	3,3%
Zellidja	88,0	0,00%	20,96%	88,0	75,6	0	6,5	0,9	0,0%
MASI	11 025,2	0,07%	2,84%	11 150,8	9 718,0	-	18,1	3,1	3,3%

Multiples reflect 2022 realized results reported to the current stock market capitalization



Attijari  
Global Research



# CASABLANCA CLOSING

## EQUITY

### FY 2022 FINANCIAL FIGURES

MAD Mn	Turnover			EBIT			Net Income (Group Share)		
	2022	2021	Change	2022	2021	Change	2022	2021	Change
Maroc Telecom	35 731	35 790	-0,2%	11 468	11 586	-1,0%	5 820	6 014	-3,2%
Cosumar	10 433	9 113	14,5%	1 294	1 408	-8,1%	826	763	8,2%
SBM	2 910	2 697	7,9%	647	542	19,3%	399	335	19,1%
Lesieur Cristal	6 897	4 863	41,8%	463	309	49,8%	206	140	47,1%
Mutandis	2 329	1 685	38,2%	175	133	31,7%	100	60	66,0%
Dari Couspate	782	698	12,0%	12	67	-82,1%	20	42	-52,8%
Oulmès	2 196	1 734	26,6%	117	121	-3,8%	61	41	49,1%
Unimer	1 368	1 026	33,3%	74	-7	MAD +80 Mn	46	-94	MAD +140 Mn
Attijariwafa bank	26 313	24 380	7,9%	11 399	9 484	20,2%	6 065	5 144	17,9%
BOA	15 624	14 607	7,0%	4 697	3 726	26,1%	2 305	2 007	14,8%
BCP	20 609	20 087	2,6%	5 582	4 526	23,3%	2 750	1 765	55,8%
Crédit du Maroc	2 569	2 460	4,4%	759	1 061	-28,5%	404	627	-35,6%
CIH Bank	3 518	3 107	13,2%	1 067	932	14,4%	669	603	11,0%
BMCI	3 054	3 044	0,3%	420	338	24,2%	229	194	17,8%
SANLAM Maroc	5 955	5 621	5,9%	-205	994	MAD -1199 Mn	-70	607	MAD -677 Mn
Wafa Assurance	11 639	9 785	18,9%	1 092	485	125,3%	776	424	83,0%
AtlantaSanad	5 465	5 478	-0,2%	731	659	10,9%	414	417	-0,7%
AFMA	244	222	9,8%	100	93	6,8%	59	58	2,5%
AGMA	152	141	7,5%	83	79	5,0%	57	52	9,4%
TGCC	5 178	3 626	42,8%	399	364	9,6%	245	236	3,9%
Delta Holding	2 792	2 538	10,0%	312	261	19,6%	166	172	-3,4%
SNEP	1 107	1 083	2,3%	173	213	-18,7%	87	126	-31,1%
Sonasid	4 888	4 494	8,8%	163	167	-2,4%	86	108	-20,3%
Colorado	610	574	6,2%	60	55	8,4%	35	33	6,6%
Aluminium du Maroc	1 419	1 172	21,0%	123	128	-3,8%	5	18	-75,3%
Jet Contractors	1 800	1 680	7,1%	129	106	21,6%	25	11	129,7%
LafargeHolcim Maroc	7 985	8 195	-2,6%	2 696	3 496	-22,9%	1 392	2 010	-30,8%
Ciments du Maroc	4 068	4 146	-1,9%	1 327	1 620	-18,1%	905	1 197	-24,4%
Alliances	1 604	1 414	13,4%	321	260	23,6%	178	119	49,5%
RDS	543	776	-30,0%	-26	49	MAD -75 Mn	-61	-17	MAD -44 Mn
Addoha	1 378	1 197	15,1%	127	-144	MAD +270 Mn	38	-88	MAD +126 Mn
Taqi Morocco	13 604	7 812	74,1%	2 913	2 431	19,8%	1 303	1 005	29,6%
TotalEnergies Marketing Maroc	19 719	12 870	53,2%	730	1 311	-44,3%	488	935	-47,8%
Afriquia Gaz	9 510	7 132	33,3%	882	681	29,4%	517	504	2,6%
Label Vie	13 947	11 758	18,6%	752	631	19,2%	748	407	83,8%
Auto Hall	4 831	5 084	-5,0%	259	460	-43,7%	100	264	-62,1%
Auto Nejma	2 101	2 319	-9,4%	287	225	27,5%	187	146	28,5%
Marsa Maroc	3 949	3 592	9,9%	1 363	1 129	20,7%	817	666	22,6%
Managem	9 645	7 423	29,9%	1 993	1 317	51,3%	1 615	862	87,4%
CMT	592	462	28,1%	296	190	55,7%	236	152	54,7%
SMI	798	689	15,8%	33	-68	MAD +101 Mn	35	-67	MAD +102 Mn
Disway	1 950	1 824	6,9%	122	169	-27,5%	85	108	-21,3%
Disty Technologies	497	456	8,9%	26	32	-18,0%	4	18	-77,4%
HPS	981	797	23,1%	163	144	13,2%	117	99	18,4%
Microdata	695	564	23,3%	104	77	35,7%	43	46	-6,5%
S2M	280	263	6,2%	22	59	-62,0%	20	3	MAD +18 Mn
Involys	40	36	9,9%	5	3	54,2%	-0,1	0,005	MAD 0 Mn
M2M Group	62	54	14,8%	-45	-29	MAD -17 Mn	34	-20	MAD +53 Mn
Maghrebaïl	441	363	21,4%	211	173	21,8%	119	99	20,1%
Maroc Leasing	334	371	-9,9%	154	149	2,9%	69	91	-24,1%
Salafin	399	389	2,6%	147	137	7,3%	86	85	1,2%
Eqdom	590	581	1,6%	174	111	57,4%	88	33	165,3%
Aradeï Capital	486	421	15,4%	438	488	-10,2%	227	344	-34,0%
Akdital	1 035	770	34,4%	177	120	47,7%	88	48	82,3%
Sothema	2 302	2 056	12,0%	442	421	5,0%	267	279	-4,4%
Ennaki Automobiles	1 931	1 827	5,7%	216	147	46,2%	144	109	32,4%
Promopharm	705	630	11,8%	134	105	27,8%	75	69	9,1%
CTM	605	530	14,2%	6	25	-77,2%	35	35	0,7%
Maghreb Oxygène	291	274	6,2%	17	23	-26,2%	15	18	-15,1%
Timar	665	543	22,4%	30	28	6,0%	12	12	1,5%
Balima	49	47	3,9%	9	12	-20,5%	18	10	87,0%
Med Paper	135	79	70,6%	14	-3	MAD +16 Mn	7	9	-21,7%
Afric Industries	40	47	-14,9%	9	13	-30,6%	6	5	17,4%
Immorente Invest	67	70	-4,3%	19	23	-17,8%	8	4	121,0%
Fenie Brossette	569	532	7,0%	19	6	MAD +13 Mn	21	4	MAD +17 Mn
SRM	360	287	25,4%	6	5	28,7%	3	-1	MAD +4 Mn
Zellidja	569	536	6,2%	15	-22	MAD +37 Mn	8	-2	MAD +10 Mn
Rebab Company	0,03	0,05	-33,3%	-0,37	-0,37	MAD +0 Mn	-0,22	-4,12	MAD +4 Mn
Stroc Industrie	77	58	34,3%	1	-5	MAD +6 Mn	-15	-11	MAD -4 Mn
IB Maroc.com	NC	NC	-	NC	NC	-	NC	NC	-
Stokvis Nord Afrique	222	348	-36,2%	-46	6	MAD -51 Mn	-184	-29	MAD -154 Mn
Risma	1 037	525	97,5%	204	-84	MAD +288 Mn	152	-172	MAD +324 Mn
DLM	NC	NC	-	NC	NC	-	NC	NC	-





# CASABLANCA CLOSING

## EQUITY

### 2022 DIVIDENDS

Stock	DPS 2022	DPS 2021	Change	GM Date	Ex-Dividend Date	Date of payment
Addoha	-	-	-	27/06/2023		
AFMA	55	54	1,9%	15/06/2023		
Afric Industries	20	22	-9,1%	20/06/2023		21/07/2023
Afriquia Gaz	140	140	0,0%	08/05/2023	22/05/2023	31/05/2023
Agma	255	250	2,0%	24/05/2023		27/07/2023
Akdital	3,25	2,00	62,5%	08/06/2023		20/07/2023
Alliances	-	-	-	26/06/2023		
Aluminium du Maroc	70	110	-36,4%	22/06/2023	14/07/2023	25/07/2023
Aradei Capital	5,42	1,05	5,4%	09/05/2023	01/06/2023	12/06/2023
	13,78 [Extraordinary DPS]	17,17 [Extraordinary DPS]				
AtlantaSanad	5,5	5,2	5,8%	25/05/2023	12/06/2023	21/06/2023
Attijariwafa bank	15,5	15,0	3,3%	24/05/2023		04/07/2023
Auto Hall	3,5	3,5	0,0%	31/05/2023		03/07/2023
Auto Nejma	110	86	45,3%	07/04/2023	18/04/2023	28/04/2023
	15 [Extraordinary DPS]					
Balima	5,5	5	10,0%	20/06/2023		27/06/2023
BCP	9,0	8,5	5,9%	27/06/2023		
BOA	4	4	0,0%	20/06/2023		17/07/2023
BMCI	18	10	80,0%	26/06/2023		27/07/2023
Crédit du Maroc	27	26	4,2%	20/06/2023		27/07/2023
CIH Bank	14	14	0,0%	15/06/2023		01/07/2023
Cimar	60	95	-36,8%	30/05/2023	06/07/2023	17/07/2023
CMT	60	88	-31,8%	27/06/2023		01/09/2023
Colorado	2,0	2,03	-1,5%	22/05/2023	09/06/2023	20/06/2023
Cosumar	7	6	16,7%	08/06/2023		17/07/2023
CTM	25	22	13,6%	26/06/2023		25/09/2023
Dari Couspate	85	95	-10,5%	23/06/2023		28/07/2023
Delta Holding	1,4	1,3	7,7%	16/05/2023		
Disty Technologies	10	15	-33,3%	15/06/2023		
Disway	35	40	-53,3%	30/05/2023		05/07/2023
		30 [Extraordinary DPS]				
Delattre Levivier Maroc	-	-	-			
Ennaki Automobiles	2,14	1,85	15,7%	25/04/2023		
Eqdom	55	40	37,5%			30/06/2023
Fenie Brossette	-	-	-	22/06/2023		
HPS	60	55	9,1%	22/06/2023		14/07/2023
IB Maroc	-	-	-			
Immorente	1,0	5,5	0,0%	07/04/2023	18/04/2023	28/04/2023
	4,5					
Involys	0	5	-	15/06/2023		
Jet Contractors	-	-	-	19/03/2023		
Label Vie	86,38	70,40	-38,1%	15/06/2023	12/07/2023	
		69,1 [Extraordinary DPS]				
LafargeHolcim Maroc	66	66	0,0%	27/06/2023		27/07/2023
Lesieur	4,5	3,5	28,6%	10/05/2023		05/07/2023
M2M Group	-	-	-			
Maghreb Oxygène	4	4	0,0%	18/04/2023	02/05/2023	11/05/2023
Maghrébail	50	50	0,0%	09/05/2023	04/07/2023	13/07/2023
Managem	30	20	50,0%	31/05/2023		03/07/2023
Maroc Leasing	14	14	0,0%	26/06/2023		
IAM	2,19	4,78	-54,2%	31/03/2023		
Marsa Maroc	8,0	7,2	11,1%	20/06/2023		26/07/2023
Med Paper	-	-	-	26/06/2023		
Microdata	25	27	-7,4%	21/06/2023	12/07/2023	24/07/2023
Mutandis	8,5	8,5	0,0%	03/04/2023		
TGCC	6,0	5,5	9,1%	20/06/2023		
Outmès	16,5	12	37,5%	18/05/2023		05/06/2023
Promopharm	40	40	0,0%	21/06/2023		20/09/2023
RDS	-	-	-	27/06/2023		
Rebab Company	-	-	-	26/06/2023		
Risma	-	-	-	13/06/2023		
S2M	-	-	-	22/06/2023		
SANLAM Maroc	36	35	2,9%	10/05/2023		01/06/2023
Salafin	13,50	26,55	-48,1%	09/05/2023	22/05/2023	31/05/2023
	13,50 [Extraordinary DPS]	25,45 [Extraordinary DPS]				
SBM	145,5	113	28,8%	09/05/2023	06/06/2023	15/06/2023
SMI	-	-	-	31/05/2023		
SNEP	16	20	-20,0%	27/06/2023		
Sonasid	30	38	-21,1%	22/06/2023		31/07/2023
Sothema	25	25	0,0%	25/05/2023		
SRM	-	-	-	20/06/2023		
Stokvis	-	-	-	15/06/2023		
Stroc Industrie	-	-	-	19/05/2023		
Taqa Morocco	35	35	0,0%	23/05/2023		22/09/2023
Timar	0	8	-	22/06/2023		
TotalEnergies Marketing Maroc	56	56	-	01/06/2023		27/06/2023
Unimer	1	-	-	22/06/2023		01/09/2023
Wafa Assurance	130	120	8,3%	10/05/2023	08/06/2023	19/06/2023
Zellidja	-	-	-	26/06/2023		

#### Attijari Global Research

Mahat Zerhouni  
+212 529 03 68 16  
m.zerhouni@attijari.ma

#### Attijari Intermédiation

Anis Hares  
+212 529 03 68 34  
Alae Yahya  
+212 529 03 68 15  
Sofia Mohcine  
+212 522 49 59 52



Attijari  
Global Research