



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

25 JUNE
2020



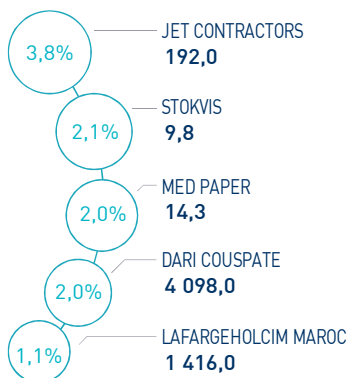
MARKET INSIGHT

 MASI 	10 235 pts	 MADEX 	8 314 pts	 CAP 	527 MAD Bn	 VOLUME 	191 MAD Mn
↓ Daily	-0,56%	↓ Daily	-0,58%	↑ High	649	MC	79
↓ YTD	-15,92%	↓ YTD	-16,19%	↓ Low	467	MB	112

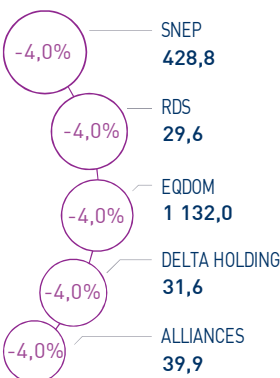


THE DAY IN REVIEW

TOP PERFORMERS



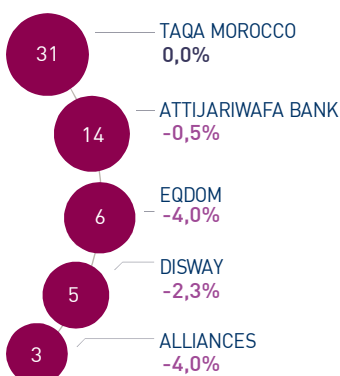
BOTTOM PERFORMERS



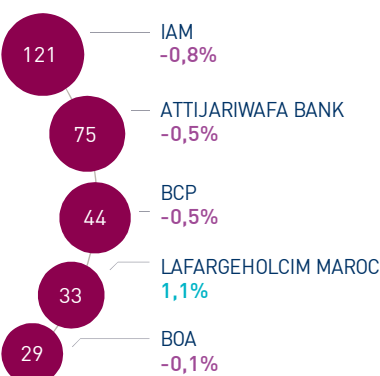
At the end of this trading session, the MASI index shows a decrease of 0.56% to settle at 10,235 points. In this context, the annual under-performance of the market settles at -15.92%.

Jet Contractors topped the highest increases, recording a gain of +3.8%. In the opposite, Snep recorded the strongest decline, i.e. -4.0%.

MOST ACTIVE (MAD Mn)



LARGEST CAP (MAD Bn)



Volumes traded on the central market amounted to MAD 79.0 Mn. These were mainly driven by Taqa Morocco with a volume of MAD 31.0 Mn.

On the block market, the volume stood at MAD 112 Mn and concerns Salafin (MAD 76 Mn) and Risma (MAD 35 Mn).

Attijari Global Research

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

Attijari Intermédiation

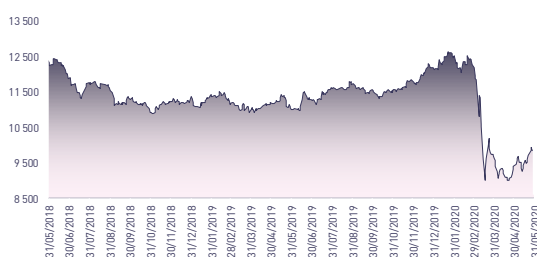
Anis Hares
+212 529 03 68 34
Kaoutar Sbiyaa
+212 529 03 68 21
Alae Yahya
+212 529 03 68 15

Wafa Bourse

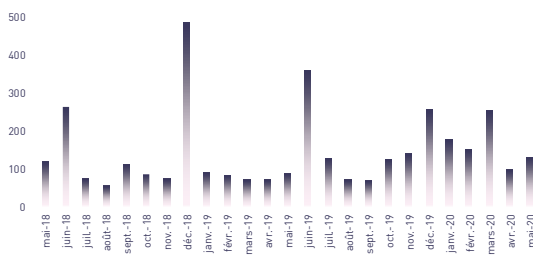
Sofia Mohcine
+212 522 49 59 52



MASI INDEX EVOLUTION (pts)



ADV- MONTHLY BASIS VOLUME (MAD Mn)



KEY ECONOMIC RELEASES/EVENTS OVER THE WEEK

| June 25th | 2020

The GM decides to postpone the decision related to 2019 dividend distribution.

| June 25th | 2020

The Investment Commission has just approved 45 investment projects for a total amount of MAD 23 Bn.

| June 24th | 2020

At the end of the FY 2019, Stroc Industrie shows a loss of MAD -103.7 Mn against MAD -116.2 Mn a year earlier.

| June 23rd | 2020

In May 2020, the consumer price index fell by 0.2% compared to the previous month. On a y-o-y basis, the CPI declined by 0.2%.



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



DAILY STOCK ON JUNE 25th, 2020

25/06/2020	Close	Day	YTD	Max 2020	Min 2020	Quantity	P/E 19R	P/B 19R	D/Y 19R
Addoha	7,21	-3,87%	-36,42%	10,50	5,67	296 610	8,6	0,2	0,0%
AFMA	1 005,0	0,00%	-1,95%	1 071,0	940,0	1	20,3	17,2	5,0%
Afric Industries	275,00	0,00%	-4,51%	288,00	259,50	0	11,0	1,8	7,3%
Afriquia Gaz	3 645,0	0,00%	-4,10%	4 420,0	3 357,0	0	17,9	4,3	3,4%
Agma	3 475,0	0,00%	5,14%	3 500,0	3 185,0	0	14,5	7,0	6,5%
Alliances	39,85	-3,98%	-28,84%	56,85	26,27	79 507	11,9	0,2	0,0%
Aluminium du Maroc	1 409,0	0,00%	-16,18%	1 681,0	1 405,0	0	10,9	1,6	5,0%
Atlanta	71,00	0,28%	-4,70%	83,00	56,00	2 216	11,5	2,4	4,6%
Attijariwafa bank	355,05	-0,55%	-28,85%	511,00	318,10	37 859	12,8	1,6	0,0%
Auto Hall	65,50	0,00%	-18,13%	87,00	60,00	1 916	20,7	1,9	5,3%
Auto Nejma	2 281,0	0,00%	3,68%	2 331,0	2 200,0	0	14,7	2,5	4,1%
Balima	86,40	0,00%	0,00%	86,40	86,40	0	13,0	1,3	5,3%
BCP	220,00	-0,45%	-20,72%	277,00	190,00	4 929	14,8	1,2	0,0%
BoA	145,10	-0,07%	-24,43%	202,00	121,55	1 387	15,1	1,4	3,4%
BMCI	580,00	0,00%	-18,88%	789,00	520,00	0	12,7	1,0	0,0%
Cartier Saada	29,00	-0,34%	-9,38%	32,00	25,35	500	27,0	1,5	NC
Centrale Danone	579,00	0,00%	-7,95%	629,00	579,00	0	N.S	60,6	0,0%
CIH	258,00	-0,37%	-13,71%	324,50	225,50	20	17,1	1,5	5,4%
Cimar	1 420,0	-3,92%	-14,46%	1 750,0	1 189,0	146	19,2	4,3	7,0%
CMT	1 295,0	-0,38%	-21,47%	1 740,0	902,0	1 000	11,8	3,6	4,6%
Colorado	53,95	0,00%	-3,49%	59,99	44,26	0	17,4	2,1	0,0%
Cosumar	200,00	-0,99%	-8,63%	229,80	151,60	4 709	20,5	3,7	0,0%
Crédit du Maroc	431,25	0,00%	-22,99%	575,00	397,00	0	9,2	0,8	4,3%
CTM	724,10	-0,12%	-15,80%	918,80	540,00	33	14,1	2,6	0,0%
Dari Couspate	4 098,0	1,99%	-0,97%	4 138,0	3 260,0	7	20,4	3,9	2,3%
Delattre Levivier	15,33	-1,98%	-70,52%	52,00	15,33	1 065	N.S	0,4	0,0%
Delta Holding	31,59	-3,98%	-7,63%	40,00	27,39	895	12,6	1,4	5,4%
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	26,25	26,25	26	N.S	N.S	0,0%
Disway	380,00	-2,31%	14,18%	389,00	272,15	13 017	10,5	1,1	7,4%
Ennakl	32,62	0,00%	5,12%	37,00	25,86	0	13,6	1,9	2,6%
Eqdom	1 132,0	-3,99%	-14,24%	1 600,0	983,0	5 000	14,0	1,3	0,0%
Fenie Brossette	53,82	-3,89%	-30,60%	77,55	53,77	698	N.S	0,6	0,0%
HPS	4 449,0	1,09%	18,64%	4 449,0	2 674,0	354	33,4	7,5	0,0%
IAM	137,55	-0,83%	-10,10%	158,00	112,65	16 852	20,1	7,7	4,0%
IB Maroc	32,90	0,00%	-25,01%	57,00	25,60	0	N.S	N.S	0,0%
Immorente	97,00	0,00%	-4,90%	104,00	80,00	300	N.S	1,1	6,7%
Involys	135,50	0,00%	-15,31%	160,00	110,00	0	13,6	0,5	0,0%
Jet Contractors	192,00	3,78%	-31,45%	300,00	157,50	691	4,7	0,8	0,0%
Label Vie	3 162,0	-0,16%	17,85%	3 200,0	2 455,0	21	28,8	4,5	1,8%
LafargeHolcim Maroc	1 416,0	1,14%	-23,46%	1 951,0	1 145,0	5	19,5	3,3	2,3%
Lesieur	155,25	0,03%	-13,75%	183,00	127,50	13	25,8	2,5	0,0%
LYDEC	340,50	0,00%	-23,64%	495,00	299,00	0	16,1	1,5	0,0%
M2M Group	560,00	-3,61%	-6,35%	598,00	398,00	4 697	12,5	1,8	0,0%
Maghreb Oxygène	185,10	0,00%	-4,04%	193,00	185,10	0	10,2	0,6	2,2%
Maghrébail	962,00	0,00%	7,85%	962,00	892,00	0	12,5	1,4	5,2%
Managem	690,0	-3,23%	-18,82%	860,0	396,4	1 548	N.S	1,5	0,0%
Maroc Leasing	479,90	0,00%	18,71%	479,90	404,25	0	18,5	1,4	0,0%
Marsa Maroc	191,00	0,58%	-7,73%	227,40	138,60	12 959	20,9	6,1	5,1%
Med Paper	14,29	2,00%	-28,55%	20,24	13,78	119	N.S	N.S	0,0%
Microdata	550,00	-0,90%	17,02%	555,00	332,70	1 020	15,7	5,6	5,5%
Mutandis	220,00	-0,90%	5,29%	235,10	168,05	428	21,5	1,7	3,9%
Nexans	130,00	0,00%	-3,42%	135,00	120,00	0	11,5	0,4	3,8%
Oulmès	1 276,0	0,00%	-13,84%	1 481,0	1 251,0	0	N.S	4,0	0,0%
Promopharm	774,9	-0,65%	-9,47%	862,0	766,0	9	14,9	2,4	0,0%
Rebab	114,00	0,00%	-5,79%	121,00	114,00	0	9,1	0,6	0,0%
RDS	29,57	-3,99%	-47,20%	55,30	24,85	10 804	2,5	0,2	0,0%
Risma	108,00	-0,92%	-36,47%	170,50	76,10	23	11,1	1,0	0,0%
S2M	191,90	0,00%	-10,74%	224,55	140,15	0	N.S	3,0	0,0%
Saham Assurance	1 100,0	0,00%	-19,24%	1 450,0	950,0	466	10,1	1,0	2,7%
Salafin	536,00	-0,19%	-32,83%	800,00	515,00	81	12,1	1,5	0,0%
Samir	127,80	0,00%	0,00%	127,80	127,80	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2 699,0	0,00%	-5,30%	3 100,0	1 969,0	0	20,4	4,8	5,0%
SMI	1 496,0	0,20%	-4,59%	1 997,0	1 405,0	102	27,0	2,1	0,0%
SNEP	428,75	-4,00%	-10,12%	549,00	331,85	2 323	14,7	1,7	1,6%
Sonasid	217,00	-2,25%	-13,20%	268,50	171,95	302	N.S	0,5	0,0%
Sothema	1 700,0	0,00%	4,87%	1 700,0	1 526,0	0	14,3	3,4	3,9%
SRM	209,00	0,00%	9,94%	212,00	190,10	0	12,7	0,4	0,0%
Stokvis	9,80	2,08%	-7,98%	11,40	8,45	114	N.S	5,0	0,0%
Stroc Industrie	13,81	0,00%	20,09%	14,00	10,60	0	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	890,0	0,00%	-4,20%	971,0	705,1	34 468	19,9	3,8	4,0%
Timar	147,00	0,00%	-11,98%	168,55	147,00	0	7,5	0,4	0,0%
Total Maroc	905,00	-1,52%	-22,45%	1 439,00	790,00	1 624	13,5	3,4	6,2%
UNIMER	160,00	0,00%	-4,76%	160,00	154,00	0	N.S	1,3	1,9%
Wafa Assurance	3 740,00	0,00%	-4,10%	4 600,00	3 106,00	0	20,2	2,2	3,2%
Zellidja	90,00	0,00%	-12,75%	100,00	87,00	0	N.S	0,8	0,0%
MASI	10 234,7	-0,56%	-15,92%	12 633,6	8 987,9	-	17,7	4,3	2,6%

Multiples reflect 2019 recurring results reported to the current stock market capitalization



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



2019 FINANCIAL FIGURES

			Turnover			EBIT			Net Income (Group Share)		
MAD Mn			2019	2018	Change	2019	2018	Change	2019	2018	Change
Food-processing	IAM		36 517	36 032	1,3%	11 540	11 052	4,4%	2 726	6 005	-54,6%
	SBM		2 669	2 585	3,2%	582	584	-0,4%	374	320	16,8%
	Centrale Danone		4 579	4 760	-3,8%	-59	-414	MAD +355 Mn	-421	-538	MAD +117 Mn
	Cosumar		8 211	7 667	7,1%	1 455	1 450	0,4%	924	891	3,7%
	Lesieur Cristal		3 893	4 298	-9,4%	254	290	-12,4%	166	89	86,5%
	Oulmès		1 710	1 567	9,1%	78	72	8,2%	12	16	-23,8%
	Unimer		1 356	1 473	-8,0%	91	111	-18,3%	25	47	-46,6%
	Mutandis		1 462	1 368	6,8%	148	130	14,4%	82	70	16,7%
	Dari Couspate		604	570	6,0%	87	91	-3,9%	60	64	-6,0%
	Attijariwafa bank		23 473	22 371	4,9%	10 661	9 934	7,3%	5 816	5 706	1,9%
Banks	BoA		13 861	13 233	4,7%	3 599	3 584	0,4%	1 922	1 831	5,0%
	BMCI		3 059	3 027	1,0%	973	936	4,0%	605	558	8,3%
	BCP		17 816	17 020	4,7%	5 994	4 983	20,3%	2 999	2 943	1,9%
	Crédit du Maroc		2 403	2 303	4,3%	790	752	5,0%	509	589	-13,6%
Insurance	CIH		2 502	2 249	11,3%	692	603	14,7%	426	455	-6,3%
	Wafa Assurance		8 853	8 371	5,8%	757	686	10,4%	649	608	6,8%
	Atlanta		4 881	4 474	9,1%	464	260	78,6%	373	211	76,6%
	AFMA		194	187	3,8%	74	75	-0,4%	50	50	0,4%
Building materials	Agma		128	118	8,2%	68	61	11,4%	48	46	5,0%
	Saham Assurance		5 422	5 223	3,8%	608	727	-16,5%	447	405	10,2%
	Sonasid		3 622	3 829	-5,4%	22	29	-23,3%	-41	13	MAD -54 Mn
	Delta Holding		2 953	2 859	3,3%	428	337	26,8%	220	217	1,8%
	SNEP		944	935	0,9%	118	91	29,3%	57	40	43,7%
	Jet Contractors		1 712	1 649	3,8%	245	260	-5,7%	122	131	-6,8%
	Aluminium du Maroc		893	909	-1,7%	60	77	-22,1%	60	57	4,8%
	Colorado		501	525	-4,6%	63	62	0,8%	38	37	2,7%
	Fenie Brossette		551	538	2,5%	-16	-11	MAD -5 Mn	-60	-53	MAD -7 Mn
	Afric Industries		43	39	10,0%	10	9	19,0%	7	6	14,7%
CM	Delatre Levivier		410	849	-51,8%	-141	-172	MAD +31 Mn	-60	-197	MAD +137 Mn
	Stroc Industrie		61	47	30,8%	-79	-126	MAD +47 Mn	-104	-116	MAD +12 Mn
	Cimar		3 998	4 020	-0,6%	1 481	1 426	3,9%	1 065	1 012	5,3%
	LaargeHolcim Maroc		7 885	7 887	0,0%	3 155	2 980	5,9%	1 701	1 584	7,4%
R. Estate	Addoha		3 480	4 062	-14,3%	611	632	-3,4%	336	377	-10,9%
	Alliances		2 063	3 280	-37,1%	112	532	-78,9%	74	302	-75,5%
	RDS		1 380	1 440	-4,2%	309	388	-20,3%	304	327	-7,2%
	Immorente		57	23	151,4%	12	7	78,5%	4	4	-3,9%
Energy D.	Total Maroc		12 300	12 480	-1,4%	847	946	-10,5%	600	782	-23,2%
	Taqa Morocco		9 118	8 511	7,1%	2 550	2 641	-3,4%	1 054	1 049	0,5%
	Afrique Gaz		6 348	5 531	14,8%	978	885	10,6%	699	656	6,6%
	Marsa Maroc		2 909	2 748	5,9%	938	824	13,8%	672	556	20,9%
Distribution & Services	Label Vie		10 396	9 033	15,1%	466	427	9,2%	312	285	9,4%
	Auto Hall		4 424	4 812	-8,1%	325	311	4,5%	159	150	6,3%
	Auto Nejma		2 293	2 042	12,3%	243	168	44,4%	159	112	41,7%
	Ennakl		1 373	1 288	6,6%	116	96	20,4%	72	75	-4,0%
	Lydec		7 462	7 242	3,0%	333	377	-11,9%	169	204	-17,3%
	Risma		1 425	1 551	-8,1%	264	259	1,8%	140	101	38,9%
	Disway		1 623	1 682	-3,5%	105	91	15,0%	68	30	126,6%
	Microdata		665	521	27,6%	91	81	12,1%	59	50	18,8%
	Managem		4 553	4 357	4,5%	-345	669	MAD -1 014 Mn	-427	370	MAD -797 Mn
	CMT		511	519	-1,5%	227	242	-6,1%	184	201	-8,5%
Mining	SMI		852	678	25,7%	113	-150	MAD +263 Mn	91	-179	MAD +270 Mn
	HPS		684	617	10,9%	127	111	14,4%	94	92	1,7%
	M2M Group		194	185	4,8%	66	58	14,5%	29	32	MAD +270 Mn
	S2M		193	230	-15,8%	6	32	-80,6%	-28	20	MAD -48 Mn
Leasing	Eqdom		543	530	2,4%	220	200	10,4%	135	130	3,8%
	Maghrébail		384	427	-10,1%	201	172	16,9%	107	100	6,3%
	Maroc Leasing		331	301	9,8%	118	110	7,9%	72	72	0,1%
	Salafin		422	450	-6,2%	206	180	13,9%	130	127	2,6%
Others	Sothema		1 709	1 591	7,4%	319	266	19,9%	214	217	-1,4%
	Promopharm		522	445	17,5%	91	55	66,7%	52	39	34,5%
	CTM		655	657	-0,3%	83	84	-1,1%	63	66	-4,9%
	Timar		497	465	6,8%	21	19	11,3%	6	5	10,6%
	IB Maroc		35	26	33,7%	-13	-23	MAD +10 Mn	-26	-51	MAD +25 Mn
	Involys		38	43	-12,2%	1	7	-86,2%	4	8	-49,9%
	Maghreb Oxygène		240	239	0,7%	21	18	12,3%	15	13	10,4%
	Nexans		1 831	1 796	2,0%	80	82	-3,0%	25	7	250,7%
	Med Paper		84	83	0,5%	-1	-12	MAD +12 Mn	-6	-11	MAD +6 Mn
	Stokvis		325	650	-50,1%	-12	31	MAD -43 Mn	-38	7	MAD -45 Mn
SRM	Batima		361	355	1,9%	14	12	18,0%	5	4	30,9%
	Zellidja		46	45	2,2%	11	9	23,4%	12	7	56,1%
	Rebab		0,1	0,3	-64,0%	-1	-1,5	MAD +1 Mn	-23	-104	MAD -81 Mn
	Aggregate Market		249 492	243 917	2,3%	53 787	51 765	3,9%	26 371	29 317	-10,0%



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



2019 DIVIDENDS

Stock	DPS 2019	DPS 2018	Change	GM Date	Ex-Dividend Date	Date of payment
Addoha	0	0	-	30/06/2020		
AFMA	50	57	-12%	24/06/2020		17/08/2020
Afric Industries	20	20	0%	18/06/2020	08/09/2020	17/09/2020
Afriquia Gaz	125	125	0%	07/04/2020	21/04/2020	30/04/2020
Agma Lahlou-Tazi	225	215	5%	29/06/2020		15/07/2020
Alliances	0	0	-			
ALM	70	100	-30%	29/06/2020	13/07/2020	22/07/2020
Atlanta	3,3	3,0	10%	28/04/2020	27/05/2020	05/06/2020
Attijariwafa bank	0,0	13,0	-	29/06/2020		
Auto Hall	3,5	3,5	0%	29/05/2020	22/06/2020	01/07/2020
Auto Nejma	94,0	66,0	42%	02/06/2020	19/06/2020	30/06/2020
Balima	4,6	4,6	0%	29/06/2020		
BCP	0,0	7,5	-	29/06/2020		08/07/2020
BoA	5	5	0%	23/06/2020		
BMCI	0	30	-	30/06/2020		
Cartier Saada		1				
CDM	18,7	8	134%	27/03/2020	10/06/2020	19/06/2020
Centrale Danone	0	0	-	10/07/2020		
CIH	14	14	0%	02/04/2020		01/07/2020
Cimar	85 (Div ordinaire) 15 (Div exceptionnel)	85	-	28/05/2020	10/06/2020	19/06/2020
CMT	60	170	-65%	29/06/2020		01/09/2020
Colorado	0,0	2,9	-			
Cosumar	0	7 (Div ordinaire) 3 (Div exceptionnel)	-	26/06/2020		
CTM	0,0	35 (Div ordinaire) 12 (Div exceptionnel)	-	05/06/2020		
Dari Couspate	95	110	-14%	29/06/2020		29/07/2020
Delta Holding	0,0	1,5	-	23/06/2020		
Disway	28	15	87%	03/06/2020		15/09/2020
DLM	0	0	-	25/06/2020		
Ennakl	0,86	1,72	-	24/06/2020		
Eqdom	0	60 (Div ordinaire) 18 (Div exceptionnel)	-	26/06/2020		
Fenie Brossette	0	0	-	25/06/2020		
HPS	0	50	-100%	26/06/2020		
IB Maroc	0	0	-			
Immorente	6,5	0,7 (Div ordinaire) 5,3 (Prime d'émission) 6,5 (Div exceptionnel)	-	14/11/2019	25/12/2019	06/01/2020
Involys	0	8	-	26/06/2020		
Jet Contractors	0	4,5	-	05/06/2020		
Label Vie	56,40	52,84	7%	05/05/2020		
LafargeHolcim Maroc	32	66	-52%	30/06/2020		30/09/2020
Lesieur Cristal	0	3,5	-	27/04/2020		
Lydec	0	24,5	-	11/06/2020		
M2M	0	0	-	30/06/2020		
Maghreb Oxygène	4	4	0%	07/04/2020	21/04/2020	30/04/2020
Maghrebail	50	50	0%	29/04/2020		10/07/2020
Managem	0	15	-	25/06/2020		
Maroc Leasing	0	16	-100%	26/06/2020		
Maroc Telecom	5,54	6,83	-19%	29/04/2020		
Marsa Maroc	9,7	9,3	4%	30/06/2020		
Med Paper	0	0	-	25/06/2020		
Microdata	30	20	50%	24/06/2020		23/07/2020
Mutandis	8,5	8	-	02/04/2020		
Nexans	5	4	25%	25/06/2020		24/07/2020
Oulmès	0	0	-	27/04/2020		
Promopharm	0	0	-			
RDS	0,0	3,0	-	30/06/2020		
Rebab Company	0	0	-	29/06/2020		
Risma	0	2	-	05/06/2020		
S2M	0	0	-	30/06/2020		
Saham Assurance	30	40	-25%	11/05/2020		
Salafin	0	20,64 (Div ordinaire) 37,86 (Div exceptionnel)	7% -42%	27/05/2020		
SBM	136	128	6%	27/04/2020	18/05/2020	29/05/2020
SMI	0	0	-	25/06/2020		
SNEP	7	10	-30%	24/06/2020		
Sonasid	0,0	12,9	-	30/06/2020		
Sothema	67	67	0%	29/06/2020		
SRM	0	0	-	18/06/2020		
Stokvis	0	0	-	18/06/2020		
Stroc Industrie	0	0	-	24/07/2020		
Taqi Morocco	36	40	-10%	24/06/2020		23/07/2020
Timar	0	4	-	26/06/2020		23/07/2020
Total Maroc	56	56	0%	05/06/2020	19/06/2020	30/06/2020
Unimer	3	3	0%	24/06/2020		30/06/2020
Wafa Assurance	120	120	0%	29/06/2020		03/08/2020

Attijari Global Research

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

Attijari Intermédiation

Anis Hares
+212 529 03 68 34
Kaoutar Sbiyaa
+212 529 03 68 48
Alae Yahya
+212 529 03 68 15

Wafa Bourse

Sofia Mohcine
+212 522 49 59 52



Attijari
Global Research