



CASABLANCA CLOSING EQUITY

3 SEPTEMBER
2020



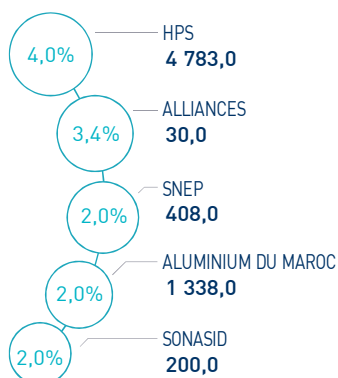
MARKET INSIGHT

 MASI 	10 280 pts	 MADEX 	8 358 pts	 CAP 	532 MAD Bn	 VOLUME 	22 MAD Mn
↓ Daily	-0,06%	↓ Daily	-0,07%	↑ High	649	MC	22
↓ YTD	-15,54%	↓ YTD	-15,74%	↓ Low	467	MB	-

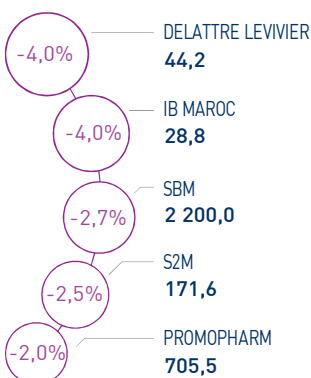


THE DAY IN REVIEW

TOP PERFORMERS



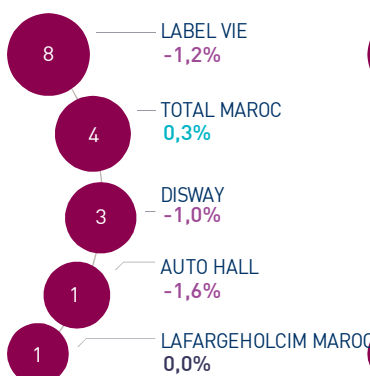
BOTTOM PERFORMERS



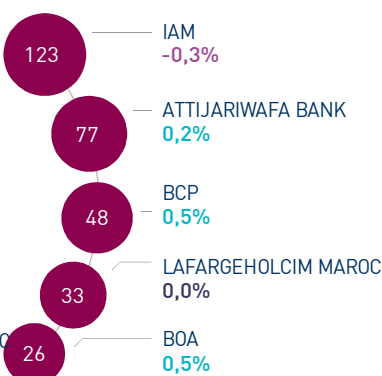
At the end of this trading session, the MASI index slightly decreased by 0.06% to 10,280 points.

HPS topped the highest increases up 4.0% while Delattre Levrier Maroc declined by 4.0%, i.e. the strongest decrease.

MOST ACTIVE (MAD Mn)



LARGEST CAP (MAD Bn)



Volume on the central market settled at only MAD 22.0 Mn.

This was mainly driven by Label Vie which monopolized 36% of the total flow, i.e. volume of MAD 8.0 Mn.

Attijari Global Research

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

Attijari Intermédiation

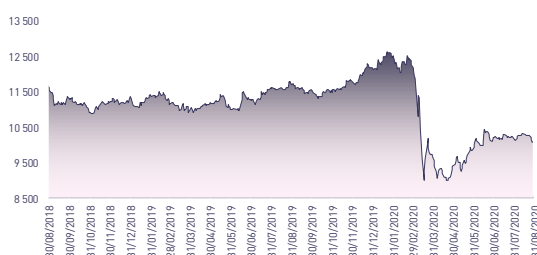
Anis Hares
+212 529 03 68 34
Kaoutar Sbiyaa
+212 529 03 68 21
Alae Yahya
+212 529 03 68 15

Wafa Bourse

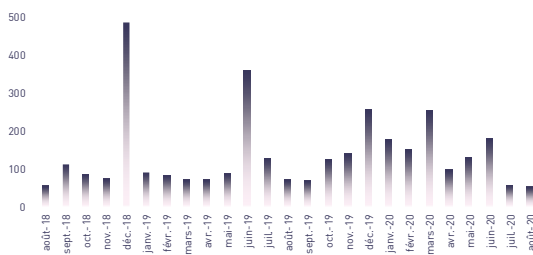
Sofia Mohcine
+212 522 49 59 52



MASI INDEX EVOLUTION (pts)



ADV- MONTHLY BASIS VOLUME (MAD Mn)



KEY ECONOMIC RELEASES/EVENTS OVER THE WEEK

| Sep. 3rd | 2020

Saham Assurance: Parent company net income down 16% in H1 2020.

| Sep. 3rd | 2020

In H1 2020, the consolidated revenue of Delattre Levrier Maroc stood at MAD 113 Mn, down 37% compared to the same period of the previous year.

| Sep. 3rd | 2020

At the end of August 2020, cement sales decreased by 15.8% to 7,482,032 tons.

| Sep. 3rd | 2020

At the end of August 2020, new vehicles' sales in Morocco reached 71,694 units, down 31.1% y-o-y. 71,694 units.



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



DAILY STOCK ON SEPTEMBER 3rd, 2020

03/09/2020	Close	Day	YTD	Max 2020	Min 2020	Quantity	P/E 19R	P/B 19R	D/Y 19R
Addoha	6,30	0,00%	-44,44%	10,50	5,67	50 328	7,6	0,2	0,0%
AFMA	995,0	0,91%	-2,93%	1 071,0	940,0	1	20,1	17,0	5,0%
Afric Industries	281,25	-1,14%	-2,34%	288,00	259,50	100	11,3	1,8	7,1%
Afriquia Gaz	3 670,0	0,00%	-3,45%	4 420,0	3 357,0	0	18,0	4,3	3,4%
Agma	3 200,0	0,00%	-3,18%	3 550,0	3 185,0	0	13,3	6,4	7,0%
Alliances	30,00	3,45%	-46,43%	56,85	26,27	1 966	9,0	0,2	0,0%
Aluminium du Maroc	1 338,0	1,98%	-20,40%	1 681,0	1 312,0	5	10,4	1,5	5,2%
Atlanta	72,00	-1,37%	-3,36%	83,00	56,00	127	11,6	2,4	4,6%
Attijariwafa bank	369,00	0,24%	-26,05%	511,00	318,10	942	13,3	1,6	0,0%
Auto Hall	62,00	-1,59%	-22,50%	87,00	60,00	23 049	19,6	1,8	5,6%
Auto Nejma	2 059,0	0,00%	-6,41%	2 331,0	2 059,0	0	13,2	2,3	4,6%
Balima	81,80	0,00%	-5,32%	86,40	81,80	0	12,3	1,2	5,6%
BCP	236,00	0,47%	-14,95%	277,00	190,00	50	15,9	1,3	3,4%
BoA	130,00	0,54%	-32,29%	202,00	121,55	497	13,5	1,2	3,8%
BMCI	608,00	0,00%	-14,97%	789,00	520,00	0	13,3	1,1	0,0%
Cartier Saada	27,80	0,00%	-13,13%	32,00	25,35	0	N.S	1,5	0,0%
Centrale Danone	524,00	0,00%	-16,69%	629,00	524,00	0	N.S	54,8	0,0%
CIH	260,00	0,00%	-13,04%	324,50	225,50	501	17,3	1,5	5,4%
Cimar	1 480,0	-0,60%	-10,84%	1 750,0	1 189,0	5	20,1	4,5	6,8%
CMT	1 398,0	0,22%	-15,22%	1 740,0	902,0	6	12,8	3,8	0,0%
Colorado	49,70	0,00%	-11,09%	59,99	44,26	0	16,0	1,9	0,0%
Cosumar	197,00	-0,76%	-10,00%	229,80	151,60	3 020	20,1	3,6	3,6%
Crédit du Maroc	394,00	0,50%	-29,64%	575,00	392,05	2	8,4	0,8	4,7%
CTM	670,00	0,00%	-22,09%	918,80	540,00	0	13,0	2,4	0,0%
Dari Couspate	4 695,0	0,00%	13,46%	4 695,0	3 260,0	0	23,4	4,5	2,0%
Delattre Levivier	44,16	-3,98%	-15,08%	52,00	13,74	54	N.S	1,2	0,0%
Delta Holding	30,70	0,85%	-10,23%	40,00	27,39	183	12,2	1,4	0,0%
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	26,25	26,25	26	N.S	N.S	0,0%
Disway	405,00	-0,98%	21,69%	419,00	272,15	6 383	11,2	1,2	6,9%
Ennakl	28,00	0,00%	-9,76%	37,00	25,86	0	11,7	1,6	3,1%
Eqdom	1 020,0	0,00%	-22,73%	1 600,0	983,0	49	12,6	1,1	0,0%
Fenie Brossette	42,28	0,00%	-45,48%	77,55	41,53	0	N.S	0,5	0,0%
HPS	4 783,0	3,98%	27,55%	4 783,0	2 674,0	22	35,9	8,1	0,0%
IAM	140,10	-0,28%	-8,43%	158,00	112,65	4 713	20,4	7,8	4,0%
IB Maroc	28,75	-3,97%	-34,47%	57,00	25,60	4	N.S	N.S	0,0%
Immorente	90,50	-1,63%	-11,27%	104,00	80,00	260	N.S	1,0	7,2%
Involys	134,20	0,00%	-16,13%	160,00	110,00	0	13,5	0,5	0,0%
Jet Contractors	177,50	1,17%	-36,63%	300,00	156,10	5 094	4,3	0,7	0,0%
Label Vie	3 000,0	-1,15%	11,82%	3 200,0	2 455,0	2 793	27,3	4,3	1,9%
LafargeHolcim Maroc	1 400,0	0,00%	-24,32%	1 951,0	1 145,0	972	19,3	3,3	2,3%
Lesieur	154,00	-0,65%	-14,44%	183,00	127,50	193	25,6	2,5	0,0%
LYDEC	324,00	0,00%	-27,34%	495,00	299,00	2	15,3	1,4	0,0%
M2M Group	655,00	0,00%	9,53%	655,00	398,00	0	14,6	2,1	0,0%
Maghreb Oxygène	186,55	0,00%	-3,29%	193,00	182,60	0	10,3	0,6	2,1%
Maghrébail	876,00	0,00%	-1,79%	962,00	876,00	0	11,4	1,3	5,7%
Managem	959,0	-0,93%	12,82%	1 000,0	396,4	308	N.S	2,0	0,0%
Maroc Leasing	479,90	0,00%	18,71%	479,90	404,25	0	18,5	1,4	0,0%
Marsa Maroc	191,70	-0,05%	-7,39%	227,40	138,60	404	20,9	6,1	5,1%
Med Paper	12,22	-1,21%	-38,90%	20,24	12,05	1 130	N.S	N.S	0,0%
Microdata	472,05	0,39%	0,44%	555,00	332,70	130	13,5	4,8	6,4%
Mutandis	210,00	0,48%	0,50%	235,10	168,05	10	20,5	1,6	4,0%
Nexans	128,90	0,00%	-4,23%	135,00	120,00	0	11,4	0,4	3,9%
Oulmès	1 276,0	0,00%	-13,84%	1 481,0	1 251,0	0	N.S	4,0	0,0%
Promopharm	705,5	-1,99%	-17,58%	862,0	705,5	3	13,5	2,2	0,0%
Rebab	113,90	-0,09%	-5,87%	121,00	113,90	4	9,1	0,6	0,0%
RDS	25,00	-0,16%	-55,36%	55,30	24,18	900	2,2	0,1	0,0%
Risma	86,75	-0,29%	-48,97%	170,50	76,10	1 834	8,9	0,8	0,0%
S2M	171,55	-2,47%	-20,21%	224,55	140,15	47	N.S	2,7	0,0%
Saham Assurance	1 095,0	0,00%	-19,60%	1 450,0	950,0	6	10,1	1,0	2,7%
Salafin	481,00	0,21%	-39,72%	800,00	480,00	7	10,9	1,3	9,1%
Samir	127,80	0,00%	0,00%	127,80	127,80	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2 200,0	-2,65%	-22,81%	3 100,0	1 969,0	132	16,6	3,9	6,2%
SMI	2 381,0	-0,29%	51,85%	2 615,0	1 405,0	3	43,0	3,3	0,0%
SNEP	407,95	1,99%	-14,48%	549,00	331,85	117	14,0	1,6	0,0%
Sonasid	200,00	1,96%	-20,00%	268,50	171,95	36	N.S	0,4	0,0%
Sothema	1 643,0	0,00%	1,36%	1 709,0	1 526,0	0	13,8	3,3	4,1%
SRM	209,00	0,00%	9,94%	212,00	190,10	0	12,7	0,4	0,0%
Stokvis	10,50	0,00%	-1,41%	11,75	8,45	15	N.S	5,3	0,0%
Stroc Industrie	13,33	-1,99%	15,91%	14,70	10,60	100	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	870,00	0,00%	-6,35%	971,00	705,1	0	19,5	3,7	4,1%
Timar	141,25	0,00%	-15,42%	168,55	141,25	0	7,2	0,4	0,0%
Total Maroc	910,00	0,33%	-22,02%	1 439,00	790,00	4 388	13,6	3,5	6,2%
UNIMER	164,00	0,00%	-2,38%	166,15	154,00	0	N.S	1,4	1,8%
Wafa Assurance	3 580,00	0,00%	-8,21%	4 600,00	3 106,00	0	19,3	2,1	3,4%
Zellidja	78,00	0,00%	-24,38%	100,00	75,08	0	N.S	0,7	0,0%
MASI	10 279,8	-0,06%	-15,54%	12 633,6	8 987,9	-	17,8	4,3	3,0%

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%
	Cartier Saada		187	146	28,0%	7	10	-31,2%	3	6	-45,9%
Banks	Attijariwafa bank		23 473	22 371	4,9%	10 661	9 934	7,3%	5 816	5 706	1,9%
	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%
	CIH		2 502	2 249	11,3%	692	603	14,7%	426	455	-6,3%
Insurance	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%
	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%
Building materials	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%
	Delattre 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
CM	Cimar		3 998	4 020	-0,6%	1 481	1 426	3,9%	1 065	1 012	5,3%
	LafargeHolcim 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		12 310	12 480	-1,4%	847	946	-10,5%	600	782	-23,3%
	Taqi Morocco		9 118	8 511	7,1%	2 550	2 641	-3,4%	1 054	1 049	0,5%
	Afriqueia Gaz		6 348	5 531	14,8%	978	885	10,6%	699	656	6,6%
Distribution & Services	Marsa Maroc		2 909	2 748	5,9%	937	824	13,7%	672	556	20,9%
	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		1 586	1 289	23,0%	136	87	56,8%	77	67	14,4%
	Lydec		7 462	7 242	3,0%	333	377	-11,9%	169	204	-17,5%
	Risma		1 425	1 551	-8,1%	264	259	1,8%	140	101	38,9%
	Disway		1 623	1 682	-3,6%	105	91	15,2%	68	30	127,3%
	Microdata		665	521	27,6%	91	81	12,1%	59	50	18,7%
	Managem		4 553	4 357	4,5%	-345	669	MAD -1 014 Mn	-427	370	MAD -797 Mn
Mining	CMT		511	519	-1,5%	227	242	-6,1%	184	201	-8,5%
	SMI		852	678	25,7%	113	-150	MAD +263 Mn	91	-179	MAD +270 Mn
IT	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	-8,5%
	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
	Stokys		325	650	-50,1%	-12	31	MAD -43 Mn	-38	7	MAD -45 Mn
	SRM		361	355	1,9%	14	12	18,0%	5	4	30,9%
	Batima		46	45	2,2%	11	9	23,4%	12	7	56,1%
	Zellidja		1,2	0,3	264,0%	-1	-1,5	MAD +1 Mn	-23	-104	MAD -81 Mn
	Rebab		0,09	0,25	-64,0%	-0,3	-0,1	MAD -0,2 Mn	2	-13	MAD +15 Mn
Aggregate Market			249 902	244 065	2,4%	54 082	51 766	4,5%	26 379	29 315	-10,0%



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

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



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	05/08/2020	17/08/2020
Afric Industries	20	20	0%	18/06/2020	08/09/2020	17/09/2020
Africa 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	24/07/2020
Alliances	0	0	-	17/06/2020		
ALM	70	100	-30%	29/06/2020	16/07/2020	27/07/2020
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	04/08/2020	13/08/2020
BCP	8,0	7,5	7%	29/06/2020		03/11/2020
BoA	5	5	0%	23/06/2020	10/08/2020	28/09/2020
BMCI	0	30	-	30/06/2020		
Cartier Saada	0	1	-	09/09/2020		
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		
Cimar	85 (Div ordinaire) 15 (Div exceptionnel)	85	-	28/05/2020	10/06/2020	19/06/2020
CMT	0	170	-	29/06/2020		
Colorado	0,0	2,9	-	30/06/2020		
Cosumar	7	7 (Div ordinaire) 3 (Div exceptionnel)	-	26/06/2020	24/08/2020	02/09/2020
CTM	0,0	35 (Div ordinaire) 12 (Div exceptionnel)	-	05/06/2020		
Dari Couspate	95	110	-14%	29/06/2020	20/07/2020	29/07/2020
Delta Holding	0,0	1,5	-	23/06/2020		
Disway	28	15	87%	03/06/2020	04/09/2020	15/09/2020
DLM	0	0	-	25/06/2020		
Ennaki	0,86	1,72	-	24/06/2020		15/09/2020
Eqdom	0	60 (Div ordinaire) 18 (Div exceptionnel)	-	26/06/2020		
Fenie Brossette	0	0	-	25/06/2020		
HPS	0	50	-	26/06/2020		
IB Maroc	0	0	-			
Immorente	6,5	0,7 (Div ordinaire) 5,3 (Prime d'émission)	-	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	56,36	52,84	7%	05/05/2020	23/07/2020	05/08/2020
LafargeHolcim Maroc	32	66	-52%	30/06/2020		30/09/2020
Lesieur Cristal	3,0 (Div exceptionnel)	3,5	-14%	27/04/2020		12/10/2020
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	17/07/2020	28/07/2020
Managem	0	15	-	25/06/2020		
Maroc Leasing	0	16	-	26/06/2020		
Maroc Telecom	5,54	6,83	-19%	29/04/2020	03/08/2020	12/08/2020
Marsa Maroc	9,7	9,3	4%	30/06/2020	21/07/2020	03/08/2020
Med Paper	0	0	-	25/06/2020		
Microdata	30	20	50%	24/06/2020	14/07/2020	23/07/2020
Mutandis	8,5	7,5	-	02/04/2020	09/07/2020	20/07/2020
Nexans	5	4	25%	25/06/2020	15/07/2020	24/07/2020
Oulmès	0	0	-	27/04/2020		
Promopharm	0	0	-	30/06/2020		
RDS	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	17/07/2020	28/07/2020
Salafin	22 (Div ordinaire) 22 (Div exceptionnel)	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	0	10	-	24/06/2020		
Sonasid	0	12,9	-	30/06/2020		
Sothema	67	67	0%	29/06/2020	15/07/2020	24/07/2020
SRM	0	0	-	18/06/2020		
Stokvis	0	0	-	18/06/2020		
Stroc Industrie	0	0	-	24/07/2020		
Taqa Morocco	36	40	-10%	24/06/2020	14/07/2020	23/07/2020
Timar	0	4	-	26/06/2020		
Total Maroc	56	56	0%	05/06/2020	19/06/2020	30/06/2020
Unimer	3	3	0%	24/06/2020		
Wafa Assurance	120	120	0%	29/06/2020	22/07/2020	04/08/2020
Zellidja	0	0	-	29/06/2020		