



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

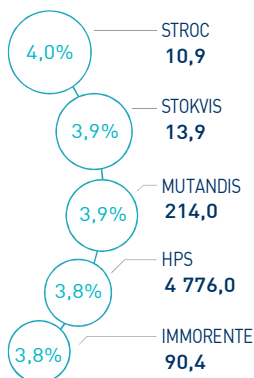
07 SEPTEMBER 2020

MARKET INSIGHT

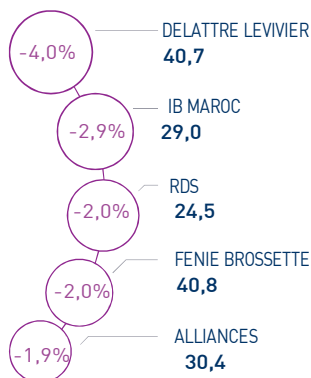
 MASI 10 232 pts	 MADEX 8 317 pts	 CAPI 529 MAD Bn	 VOLUME 36 MAD Mn
↑ Daily 0,40%	↑ Daily 0,42%	↑ High 649	MC 36
↓ YTD -15,94%	↓ YTD -16,15%	↓ Low 467	MB -

THE DAY IN REVIEW

TOP PERFORMERS



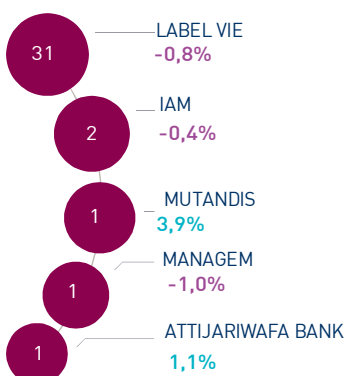
BOTTOM PERFORMERS



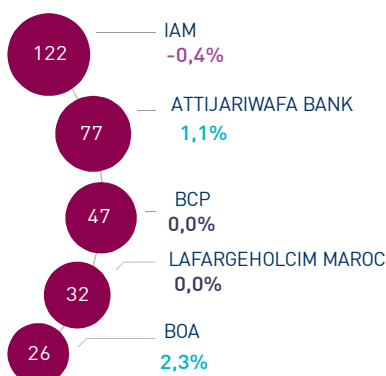
The MASI index closed the first trading session of the week up 0.40% to 10,232 points, bringing the y-t-d underperformance of the market to -15.94%.

Stroc Industrie topped the highest increases while DLM declined by 4.0%.

MOST ACTIVE (MAD Mn)



LARGEST CAP (MAD Bn)



Volumes traded on the central market amounted to only MAD 36 Mn.

These were driven by Label Vie which monopolized 86% of the total volume.

Attijari Global Research

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

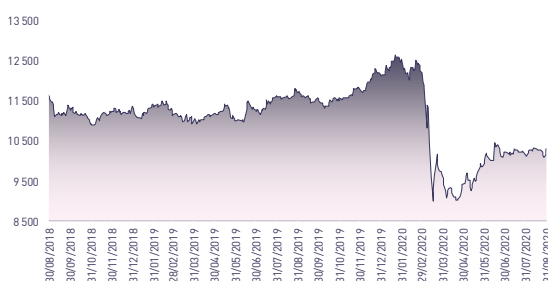
Attijari Intermédiation

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

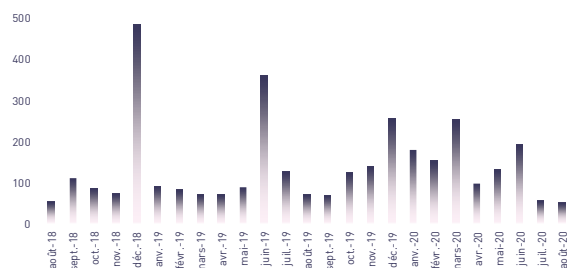
Wafa Bourse

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. 7th | 2020

Mutandis: EBITDA almost stable at MAD 105 Mn in H1 2020.

| Sep. 7th | 2020

Auto Hall: Sale of a property with a capital gain of MAD 59 Mn.

| Sep. 4th | 2020

The cereal production in Morocco is down 39% y-o-y during the 2019-2020 crop.

| Sep. 3rd | 2020

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



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

DAILY STOCK ON SEPTEMBER 07th, 2020

07/09/2020	Close	Day	YTD	Max 2020	Min 2020	Quantity	P/E 19R	P/B 19R	D/Y 19R
Addoha	6,26	-1,11%	-44,80%	10,50	5,67	59 789	7,5	0,2	0,0%
AFMA	1 005,0	0,50%	-1,95%	1 071,0	940,0	1	20,3	17,2	5,0%
Afric Industries	281,25	0,00%	-2,34%	288,00	259,50	0	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	30,35	-1,94%	-45,80%	56,85	26,27	1 607	9,1	0,2	0,0%
Aluminium du Maroc	1 338,0	0,00%	-20,40%	1 681,0	1 312,0	0	10,4	1,5	5,2%
Atlanta	71,50	2,14%	-4,03%	83,00	56,00	1	11,5	2,4	4,6%
Attijariwafa bank	369,00	1,14%	-26,05%	511,00	318,10	1 826	13,3	1,6	0,0%
Auto Hall	64,00	3,23%	-20,00%	87,00	60,00	424	20,2	1,8	5,5%
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	232,50	0,00%	-16,22%	277,00	190,00	0	15,7	1,3	3,4%
BoA	132,00	2,33%	-31,25%	202,00	121,55	297	13,7	1,2	3,8%
BMCI	610,00	0,00%	-14,69%	789,00	520,00	0	13,4	1,1	0,0%
Cartier Saada	28,75	3,42%	-10,16%	32,00	25,35	5	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	255,00	-1,92%	-14,72%	324,50	225,50	100	16,9	1,4	5,5%
Cimar	1 493,0	2,12%	-10,06%	1 750,0	1 189,0	3	20,2	4,5	6,7%
CMT	1 350,0	0,00%	-18,13%	1 740,0	902,0	0	12,3	3,7	0,0%
Colorado	49,71	0,00%	-11,07%	59,99	44,26	0	16,0	1,9	0,0%
Cosumar	196,00	0,26%	-10,46%	229,80	151,60	209	20,0	3,6	3,6%
Crédit du Maroc	394,00	0,00%	-29,64%	575,00	392,05	0	8,4	0,8	4,7%
CTM	657,00	0,00%	-23,60%	918,80	540,00	0	12,8	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	40,71	-3,99%	-21,71%	52,00	13,70	20	N.S	1,1	0,0%
Delta Holding	30,70	0,00%	-10,23%	40,00	27,39	0	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	365,05	-0,31%	9,69%	419,00	272,15	546	10,1	1,1	7,7%
Ennaki	28,00	0,00%	-9,76%	37,00	25,86	0	11,7	1,6	3,2%
Eqdom	982,00	0,00%	-25,61%	1 600,0	982,0	0	12,1	1,1	0,0%
Fenie Brossette	40,81	-1,99%	-47,38%	77,55	40,81	188	N.S	0,5	0,0%
HPS	4 776,0	3,83%	27,36%	4 783,0	2 674,0	10	35,8	8,1	0,0%
IAM	138,60	-0,36%	-9,41%	158,00	112,65	12 228	20,2	7,8	4,0%
IB Maroc	29,00	-2,95%	-33,90%	57,00	25,60	7	N.S	N.S	0,0%
Immoyente	90,41	3,80%	-11,36%	104,00	80,00	250	N.S	1,0	7,2%
Involys	133,95	-0,19%	-16,28%	160,00	110,00	19	13,5	0,5	0,0%
Jet Contractors	177,45	-0,31%	-36,65%	300,00	156,10	733	4,3	0,7	0,0%
Label Vie	2 976,0	-0,80%	10,92%	3 200,0	2 455,0	10 428	27,1	4,2	1,9%
LafargeHolcim Maroc	1 385,0	0,00%	-25,14%	1 951,0	1 145,0	0	19,1	3,3	2,3%
Lesieur	154,00	-1,28%	-14,44%	183,00	127,50	100	25,6	2,5	0,0%
LYDEC	320,00	0,00%	-28,24%	495,00	299,00	0	15,1	1,4	0,0%
M2M Group	630,00	0,00%	5,35%	655,00	398,00	0	14,1	2,1	0,0%
Maghreb Oxygène	192,85	1,98%	-0,03%	193,00	182,60	28	10,7	0,6	2,1%
Maghrébail	876,00	0,00%	-1,79%	962,00	876,00	0	11,4	1,3	5,7%
Managem	945,00	-1,05%	11,18%	1 000,0	396,4	720	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	188,00	-0,11%	-9,18%	227,40	138,60	13	20,5	6,0	5,2%
Med Paper	12,43	3,50%	-37,85%	20,24	12,01	11	N.S	N.S	0,0%
Microdata	474,00	0,85%	0,85%	555,00	332,70	104	13,5	4,8	6,3%
Mutandis	214,00	3,88%	2,42%	235,10	168,05	3 326	20,9	1,7	4,0%
Nexans	128,90	0,00%	-4,23%	135,00	120,00	0	11,4	0,4	3,9%
Outmès	1 276,0	0,00%	-13,84%	1 481,0	1 251,0	0	N.S	4,0	0,0%
Promopharm	705,5	0,00%	-17,58%	862,0	705,5	0	13,5	2,2	0,0%
Rebab	113,90	0,00%	-5,87%	121,00	113,90	0	9,1	0,6	0,0%
RDS	24,50	-2,00%	-56,25%	55,30	24,18	3 262	2,1	0,1	0,0%
Risma	89,00	2,58%	-47,65%	170,50	76,10	1 646	9,1	0,8	0,0%
S2M	171,55	0,00%	-20,21%	224,55	140,15	0	N.S	2,7	0,0%
Saham Assurance	1 120,0	0,00%	-17,77%	1 450,0	950,0	0	10,3	1,0	2,7%
Salafin	480,00	-0,21%	-39,85%	800,00	480,00	70	10,8	1,3	9,2%
Samir	127,80	0,00%	0,00%	127,80	127,80	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2 230,0	0,00%	-21,75%	3 100,0	1 969,0	0	16,9	3,9	6,1%
SMI	2 333,0	1,88%	48,79%	2 615,0	1 405,0	19	42,2	3,2	0,0%
SNEP	409,00	3,54%	-14,26%	549,00	331,85	33	14,0	1,6	0,0%
Sonasis	200,00	-0,97%	-20,00%	268,50	171,95	200	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	10,91	3,90%	2,44%	11,75	8,45	5	N.S	5,5	0,0%
Stroc Industrie	13,86	3,98%	20,52%	14,70	10,60	2	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	875,00	0,00%	-5,81%	971,00	705,1	0	19,6	3,7	4,1%
Timar	141,25	0,00%	-15,42%	168,55	141,25	0	7,2	0,4	0,0%
Total Maroc	900,00	1,47%	-22,88%	1 439,00	790,00	35	13,4	3,4	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	0,0	0,0%
MASI	10 231,6	0,40%	-15,94%	12 633,6	8 987,9	-	17,7	4,2	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
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%
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%
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%
Sonasis		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%
Delatre Levivier		410	849	-51,8%	-141	-172	MAD +31 Mn	-60	-197	MAD +137 Mn
Stroc Industrie		61	47	30,8%	-79	-126	+ 47 MDH	-104	-116	+ 12 MDH
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	-0,03%	3 155	2 980	5,9%	1 701	1 584	7,4%
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%
Total Maroc		12 310	12 480	-1,4%	847	946	-10,5%	600	782	-23,3%
Taq 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%	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%
Ennakt		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
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
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
Eqdom		543	530	2,4%	220	200	10,4%	135	130	3,8%
Maghrébaïl		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%
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		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	-2	MAD +1 Mn	-23	-104	MAD -81 Mn
Rebab		0,1	0,3	-64,0%	0	-0,1	MAD -268 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%





CASABLANCA CLOSING

EQUITY

2019 DIVIDENDS

Valeur	DPA 2019	DPA 2018	Change	GM Date	Date de détachement	Date de paiement
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
Afrikaia Gaz	125	125	0%	07/04/2020	21/04/2020	30/04/2020
Agma Lahtou-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	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	0,79	1,72	-54%	24/06/2020	16/09/2020	25/09/2020
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	-			
Immoyente	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	0	3,5	-	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	13%	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		
Sonasis	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		

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