



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

24 SEPTEMBER 2020



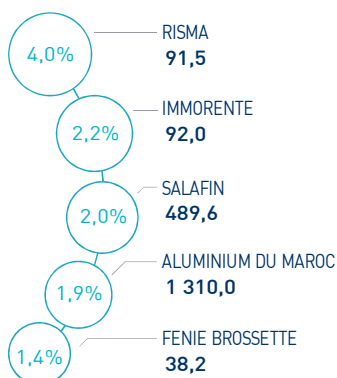
MARKET INSIGHT

 MASI 	9 997 pts	 MADEX 	8 123 pts	 CAPI 	517 MAD Bn	 VOLUME 	133 MAD Mn
↓ Daily	-1,05%	↓ Daily	-1,08%	↑ High	649	MC	79
↓ YTD	-17,87%	↓ YTD	-18,11%	↓ Low	467	MB	55

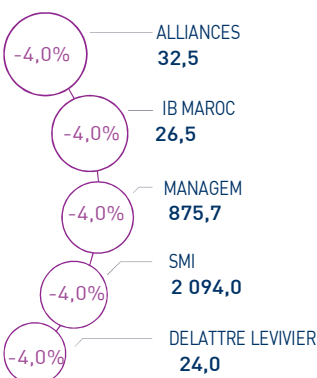


THE DAY IN REVIEW

TOP PERFORMERS

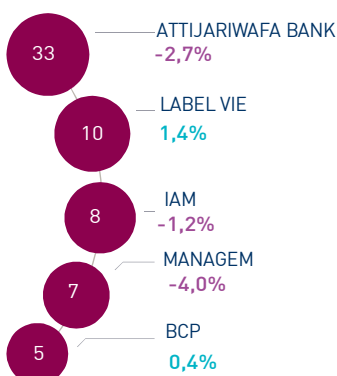


BOTTOM PERFORMERS

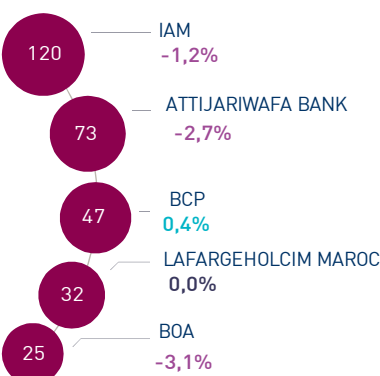


At the end of this trading session, the MASI index shows a significant decline of -1.05% under the threshold of 10.000 points at 9.997 points. Thus, the year-to-date underperformance of the market settled at -17.87%.

MOST ACTIVE (MAD Mn)



LARGEST CAP (MAD Bn)



On the central market, volumes reached MAD 79 Mn driven by Attijariwafa bank which monopolized 42% of the total flow.

On the block market, 247,851 Mutandis shares were traded at a unit price of MAD 220, i.e. a total volume of MAD 55 Mn.

Attijari Global Research

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

Attijari Intermédiation

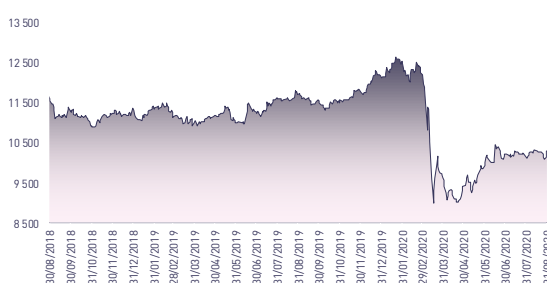
Anis Hares
+212 529 03 68 34
Kaoutar Sbiyaa
+212 529 03 68 21
Alae Yahya
+212 529 03 68 15

Wafa Bourse

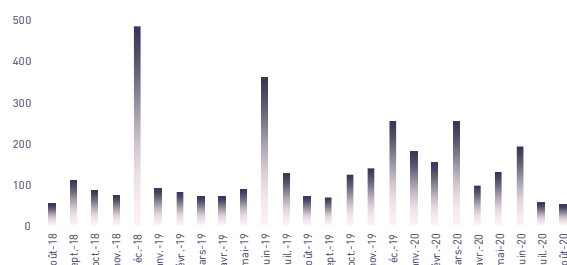
Sofia Mohcine
+212 522 49 59 52



MASI INDEX EVOLUTION (pts)



ADV- MONTHLY BASIS VOLUME (MAD Mn)



KEY ECONOMIC RELEASES/EVENTS OVER THE WEEK

| Sep. 24th | 2020

Attijariwafa bank : NIGS down 58% in H1 2020.

| Sep. 24th | 2020

Ciments du Maroc : Consolidated net income down 62% in H1 2020.

| Sep. 24th | 2020

Label Vie : NIGS up 14% in H1 2020.

| Sep. 24th | 2020

Auto Hall : A loss of MAD -29 Mn in H1 2020.



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



DAILY STOCK ON SEPTEMBER 24th, 2020

24/09/2020	Close	Day	YTD	Max 2020	Min 2020	Quantity	P/E 19R	P/B 19R	D/Y 19R
Addoha	6,00	1,01%	-47,09%	10,50	5,67	39 025	7,2	0,2	0,0%
AFMA	994,0	0,81%	-3,02%	1 071,0	940,0	1	20,1	17,0	5,0%
Afric Industries	271,75	0,00%	-5,64%	288,00	259,50	0	10,9	1,8	7,4%
Afriquia Gaz	3 506,0	0,00%	-7,76%	4 420,0	3 357,0	0	17,2	4,1	3,6%
Agma	3 230,0	0,00%	-2,27%	3 550,0	3 185,0	0	13,4	6,5	7,0%
Alliances	32,45	-3,99%	-42,05%	56,85	26,27	1 554	9,7	0,2	0,0%
Aluminium du Maroc	1 310,0	1,95%	-22,07%	1 681,0	1 262,0	92	10,2	1,5	5,3%
Atlanta	77,00	-0,39%	3,36%	83,00	56,00	1 011	12,4	2,6	4,3%
Attijariwafa bank	350,00	-2,74%	-29,86%	511,00	318,10	94 702	12,6	1,5	0,0%
Auto Hall	66,90	-0,86%	-16,38%	87,00	60,00	609	21,2	1,9	5,2%
Auto Nejma	2 018,0	0,00%	-8,27%	2 331,0	2 018,0	0	13,0	2,2	4,7%
Balima	81,80	0,00%	-5,32%	86,40	81,80	0	12,3	1,2	5,6%
BCP	232,05	0,43%	-16,38%	277,00	190,00	23 552	15,6	1,3	3,4%
BoA	124,00	-3,13%	-35,42%	202,00	121,55	10 217	12,9	1,2	4,0%
BMCI	566,50	0,00%	-20,77%	789,00	520,00	0	12,4	1,0	0,0%
Cartier Saada	29,00	0,00%	-9,38%	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	250,00	-1,96%	-16,39%	324,50	225,50	309	16,6	1,4	5,6%
Cimar	1 450,0	-1,63%	-12,65%	1 750,0	1 189,0	3	19,7	4,4	6,9%
CMT	1 350,0	-3,91%	-18,13%	1 740,0	902,0	423	12,3	3,7	0,0%
Colorado	49,00	-1,21%	-12,34%	59,99	44,26	5	15,8	1,9	0,0%
Cosumar	193,00	0,00%	-11,83%	229,80	151,60	17 253	19,7	3,5	3,6%
Crédit du Maroc	388,10	0,00%	-30,70%	575,00	388,10	0	8,3	0,8	4,8%
CTM	660,00	-0,98%	-23,26%	918,80	540,00	8	12,8	2,4	0,0%
Dari Couspate	4 602,0	0,00%	11,21%	4 695,0	3 260,0	0	23,0	4,4	2,1%
Delattre Levivier	24,00	-3,96%	-53,85%	52,00	13,70	10	N.S	0,7	0,0%
Delta Holding	31,40	0,00%	-8,19%	40,00	27,39	0	12,5	1,4	0,0%
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	26,25	26,25	26	N.S	N.S	0,0%
Disway	391,60	-0,25%	17,67%	419,00	272,15	1 892	10,9	1,1	7,2%
Ennakl	28,28	0,00%	-8,86%	37,00	25,86	0	11,8	1,7	3,2%
Eqdom	1 000,0	0,00%	-24,24%	1 600,0	982,0	0	12,4	1,1	0,0%
Fenie Brossette	38,20	1,41%	-50,74%	77,55	36,93	216	N.S	0,4	0,0%
HPS	4 700,0	-0,42%	25,33%	4 783,0	2 674,0	1 027	35,3	8,0	0,0%
IAM	136,10	-1,16%	-11,05%	158,00	112,65	56 302	19,8	7,6	4,1%
IB Maroc	26,46	-3,99%	-39,69%	57,00	25,60	1 192	N.S	N.S	0,0%
Immorente	91,99	2,21%	-9,81%	104,00	80,00	3 743	N.S	1,0	7,1%
Involys	137,00	0,00%	-14,38%	160,00	110,00	0	13,8	0,6	0,0%
Jet Contractors	175,90	0,00%	-37,20%	300,00	156,10	292	4,3	0,7	0,0%
Label Vie	2 980,0	1,36%	11,07%	3 200,0	2 455,0	3 521	27,1	4,2	1,9%
LafargeHolcim Maroc	1 355,0	0,00%	-26,76%	1 951,0	1 145,0	19	18,7	3,2	2,4%
Lesieur	152,00	0,46%	-15,56%	183,00	127,50	3 069	25,3	2,5	2,0%
LYDEC	307,00	-0,97%	-31,15%	495,00	299,00	5	14,5	1,4	0,0%
M2M Group	675,00	0,00%	12,88%	675,00	398,00	0	15,1	2,2	0,0%
Maghreb Oxygène	192,50	0,00%	-0,21%	199,90	182,60	0	10,7	0,6	2,1%
Maghrébail	859,00	-1,94%	-3,70%	962,00	859,00	4	11,2	1,3	5,8%
Managem	875,7	-3,99%	3,02%	1 000,0	396,4	7 630	N.S	1,8	0,0%
Maroc Leasing	479,90	0,00%	18,71%	479,90	404,25	0	18,5	1,4	0,0%
Marsa Maroc	183,25	-0,95%	-11,47%	227,40	138,60	3 353	20,0	5,8	5,3%
Med Paper	12,15	-1,22%	-39,25%	20,24	12,00	35	N.S	N.S	0,0%
Microdata	518,00	-0,35%	10,21%	555,00	332,70	202	14,8	5,2	5,8%
Mutandis	216,50	0,00%	3,61%	235,10	168,05	0	21,2	1,7	3,9%
Nexans	127,50	0,00%	-5,27%	135,00	120,00	0	11,3	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	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	25,00	0,00%	-55,36%	55,30	24,15	798	2,2	0,1	0,0%
Risma	91,50	3,98%	-46,18%	170,50	76,10	372	9,4	0,8	0,0%
S2M	170,05	0,03%	-20,91%	224,55	140,15	31	N.S	2,7	0,0%
Saham Assurance	1 172,0	0,00%	-13,95%	1 450,0	950,0	0	10,8	1,1	2,6%
Salafin	489,55	1,99%	-38,65%	800,00	476,30	185	11,1	1,4	9,0%
Samir	127,80	0,00%	0,00%	127,80	127,80	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2 166,0	0,00%	-24,00%	3 100,0	1 969,0	0	16,4	3,8	6,3%
SMI	2 094,0	-3,99%	33,55%	2 615,0	1 405,0	284	37,9	2,9	0,0%
SNEP	405,50	-0,27%	-14,99%	549,00	331,85	252	13,9	1,6	0,0%
Sonasid	192,50	-1,28%	-23,00%	268,50	171,95	414	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	10,10	-2,42%	-5,16%	11,75	8,45	60	N.S	5,1	0,0%
Stroc Industrie	12,50	0,00%	8,70%	14,70	10,60	0	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	880,0	-1,01%	-5,27%	971,0	705,1	1 500	19,7	3,7	4,1%
Timar	141,25	0,00%	-15,42%	168,55	141,25	0	7,2	0,4	0,0%
Total Maroc	890,00	0,00%	-23,74%	1 439,00	790,00	128	13,3	3,4	6,3%
UNIMER	161,00	0,00%	-4,17%	166,15	154,00	0	N.S	1,4	1,9%
Wafa Assurance	3 507,00	-2,58%	-10,08%	4 600,00	3 106,00	2	18,9	2,0	3,4%
Zellidja	78,00	0,00%	-24,38%	100,00	75,08	0	N.S	0,7	0,0%
MASI	9 996,6	-1,05%	-17,87%	12 633,6	8 987,9	-	17,3	4,2	3,1%

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%
Banks	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%
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%
Building materials	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
CM	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	+ 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%
Energy D.	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%
	Taqi Morocco	9 118	8 511	7,1%	2 550	2 641	-3,4%	1 054	1 049	0,5%
	Afrikaia 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%
Mining	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
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	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%
Leasing	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%
	Sothema	1 709	1 591	7,4%	319	266	19,9%	214	217	-1,4%
Others	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%
	Balima	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%	-0,3	-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



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	21/09/2020	30/09/2020
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		
Ennakl	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	-			
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	21/09/2020	30/09/2020
Lesieur Cristal	0	3,5	-	27/04/2020	01/10/2020	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		
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		
Taga 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	21/09/2020	30/09/2020
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