



# CASABLANCA CLOSING

## EQUITY

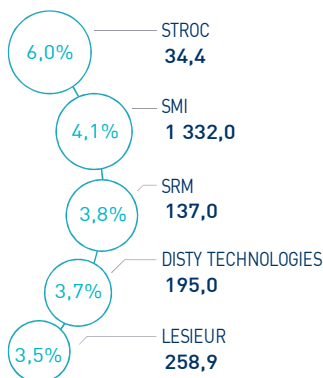
15 MAY 2023

### MARKET INSIGHT

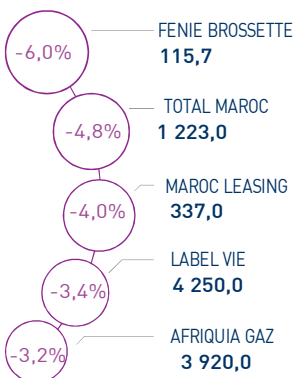
<b>  MASI  </b> 10 744 pts	<b>  MSI20  </b> 871 pts	<b>  CAPI  </b> 557 MAD Bn	<b>  VOLUME  </b> 37 MAD Mn
↗ Daily 0,10%	↗ Daily 0,43%	↗ High 570	MC 37
↗ YTD 0,22%	↗ YTD 1,55%	↘ Low 439	MB -

### THE DAY IN REVIEW

#### TOP PERFORMERS



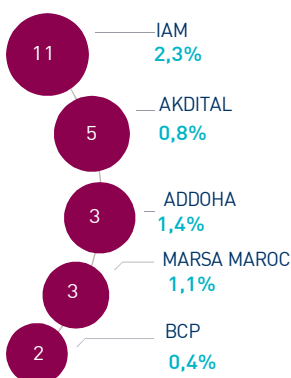
#### BOTTOM PERFORMERS



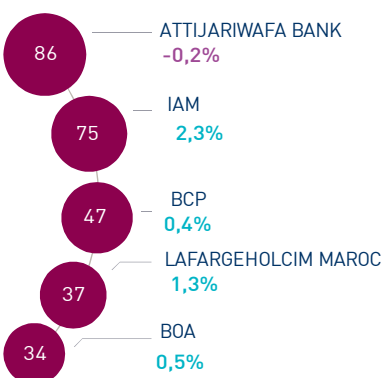
At the end of the first trading session of the week, the MASI index increased slightly by 0.10% to 10,744 points. In this context, the annual performance stood at 0.22%.

Stroc Industrie topped the highest increases recording a gain of 6.0%. In the opposite, Fenie Brossette 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 only MAD 37 Mn against an annual average of MAD 91 Mn.

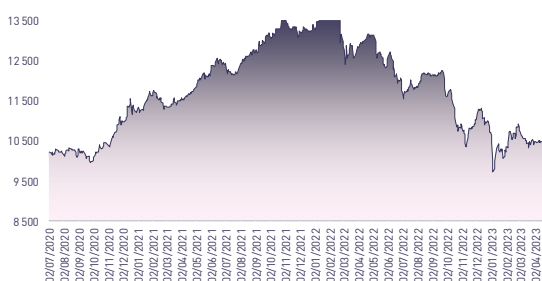
#### Attijari Global Research

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

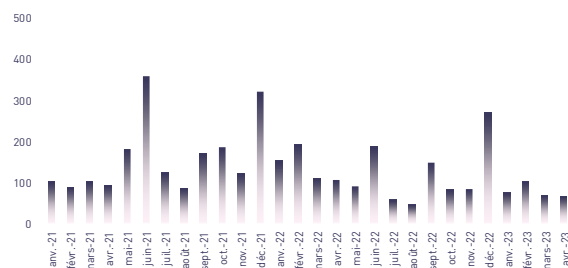
#### Attijari Intermédiation

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

#### | May 15<sup>th</sup> | 2023

According to the results of Mahat Zerhouni's survey on lending rates in Q1 2023, the overall weighted average rate settled at 5.03% up 53 BPS compared to Q4 2022.

#### | May 12<sup>th</sup> | 2023

In Q1 2023, Taqa Morocco's NIGS amounted to MAD 243 Mn against, i.e. a decrease of 13% compared to Q1 2022.

#### | May 11<sup>th</sup> | 2023

In Q1 2023, Lesieur Cristal's revenue amounted to MAD 1,827 Mn against MAD 1,644 Mn a year earlier, i.e. an increase of 11%.

#### | May 11<sup>th</sup> | 2023

In Q1 2023, Disway's consolidated revenue stood at MAD 481 Mn, decreasing by 2.3% compared to the same period of the previous year.



Attijari  
Global Research



# CASABLANCA CLOSING

## EQUITY

### DAILY STOCK ON MAY 15<sup>th</sup>, 2023

15/05/2023	Close	Day	YTD	Max 2023	Min 2023	Quantity	P/E 22R	P/B 22R	D/Y 22R
Addoha	7,90	1,41%	25,80%	7,90	5,50	406 585	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	360,00	-2,11%	6,19%	370,00	326,00	73	17,0	2,3	5,6%
Afriquia Gaz	3 920,0	-3,21%	-15,70%	4 699,0	3 706,0	1	26,1	4,5	3,6%
Agma	5 752,00	-2,01%	-5,24%	6 100,00	5 650,00	4	20,2	8,8	4,5%
Akdital	312,5	0,81%	13,22%	312,5	270,5	15 960	N.S	7,2	1,0%
Alliances	66,00	1,69%	26,92%	66,00	42,98	32 109	8,2	0,5	0,0%
Aluminium du Maroc	1 349,0	0,00%	-4,87%	1 400,0	1 211,0	2	N.S	2,3	5,2%
Aradei Capital	440,80	-0,01%	8,84%	450,00	385,00	76	21,8	1,2	4,4%
AtlantaSanad	127,0	-0,08%	1,60%	135,0	113,5	46	18,5	3,5	4,3%
Attijariwafa bank	405,00	-0,25%	3,32%	422,00	355,05	4 655	14,4	1,6	3,8%
Auto Hall	73,1	-0,67%	12,48%	75,1	63,0	63	36,7	2,2	4,8%
Auto Nejma	1 692,00	0,00%	-6,88%	1 817,00	1 650,00	0	9,3	1,6	7,4%
Balima	173,0	0,00%	4,85%	173,0	158,5	0	16,3	2,4	NC
BCP	231,00	0,43%	0,00%	242,00	194,60	10 779	17,1	1,2	NC
BoA	167,0	1,27%	-2,91%	172,0	159,0	1 900	15,1	1,4	2,4%
BMCI	450,00	-1,10%	26,98%	510,00	305,00	1 000	26,1	0,8	NC
Cartier Saada	25,5	0,00%	-3,96%	27,7	23,8	0	44,7	1,0	0,0%
CIH	320,00	-3,03%	5,26%	330,00	282,00	1 863	14,6	1,8	4,4%
Cimar	1 372,0	0,88%	7,19%	1 372,0	1 171,0	211	21,9	6,0	4,4%
CMT	1 650,00	0,00%	-1,79%	1 906,00	1 459,00	16	11,8	4,0	3,6%
Colorado	44,0	0,00%	-3,30%	46,0	40,0	141	20,1	2,2	4,5%
Cosumar	187,90	1,54%	-1,11%	190,05	163,40	1 747	21,5	3,1	3,7%
Crédit du Maroc	640,0	0,00%	6,67%	679,0	502,0	0	17,2	1,1	4,2%
CTM	592,10	0,00%	-12,44%	676,20	586,60	0	20,5	2,5	4,2%
Dari Couspate	3 649,0	0,00%	-7,74%	3 955,0	3 638,0	0	N.S	3,2	NC
Delattre Levivier	40,00	0,00%	-6,76%	42,90	40,00	0	N.S	N.S	0,0%
Delta Holding	25,5	0,20%	6,25%	26,0	20,3	8 680	13,4	1,0	5,5%
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	26,25	26,25	0	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	195,0	3,72%	-7,14%	209,9	176,1	1 819	N.S	1,8	5,1%
Disway	700,00	-1,41%	4,48%	750,00	620,00	257	15,6	2,0	5,0%
Ennaki	34,6	-1,26%	10,13%	35,0	29,0	91	7,2	1,6	5,4%
Eqdom	997,00	0,00%	17,29%	1 009,00	800,00	0	18,9	1,1	5,5%
Fenie Brossette	115,7	-5,98%	-7,41%	129,0	111,6	1 468	8,1	1,3	0,0%
HPS	6 000,00	1,69%	-7,69%	6 500,00	5 745,00	12	36,1	6,6	1,0%
IAM	84,9	2,29%	-10,63%	101,4	75,6	126 026	12,8	4,5	2,6%
IB Maroc	20,00	-1,28%	-35,42%	32,19	18,20	303	N.S	N.S	0,0%
Immorente	97,4	0,41%	1,14%	99,4	94,6	226	N.S	1,2	5,6%
Involys	94,00	0,00%	-9,57%	103,95	91,00	230	N.S	0,4	0,0%
Jet Contractors	195,0	0,28%	-5,34%	207,0	186,6	15	23,8	0,6	0,0%
Label Vie	4 250,00	-3,41%	-8,60%	4 650,00	4 010,00	2	16,4	4,3	2,0%
LafargeHolcim Maroc	1 585,0	0,51%	17,41%	1 585,0	1 187,0	5	26,7	3,3	4,2%
Lesieur	258,85	3,54%	12,54%	258,85	220,00	101	34,7	3,8	1,7%
M2M Group	778,0	0,00%	-1,39%	780,0	698,3	0	15,0	2,6	0,0%
Maghreb Oxygène	260,00	0,00%	6,23%	280,00	208,45	0	13,8	0,7	1,5%
Maghrébaïl	855,0	0,00%	-4,89%	899,0	855,0	0	9,9	1,2	5,8%
Managem	2 320,00	-1,28%	-8,30%	2 770,00	2 200,00	140	14,4	3,2	1,3%
Maroc Leasing	337,0	-3,99%	-4,53%	370,0	337,0	10	13,6	0,9	NC
Marsa Maroc	237,00	1,07%	9,72%	237,00	181,00	12 482	21,3	7,7	3,4%
Med Paper	23,0	0,57%	-15,49%	28,5	22,6	5 791	14,8	N.S	0,0%
Microdata	507,90	2,61%	-6,26%	552,50	492,00	108	20,0	5,1	4,9%
Mutandis	230,0	0,00%	5,50%	230,0	190,0	2 420	21,4	2,1	3,7%
Oulmès	1 322,00	0,00%	-14,93%	1 554,00	1 322,00	0	43,0	3,9	1,2%
Promopharm	1 040,0	0,00%	-2,62%	1 068,0	1 026,0	0	13,8	2,3	3,8%
Rebab	110,00	0,00%	-3,08%	113,50	110,00	0	N.S	2,3	0,0%
RDS	13,2	3,44%	-26,56%	16,9	10,0	37 199	N.S	0,1	0,0%
Risma	148,50	-0,34%	30,26%	149,00	107,05	1 168	14,0	1,7	0,0%
S2M	170,0	0,00%	-16,24%	203,0	165,7	42	6,8	2,7	0,0%
SANLAM Maroc	988,00	0,00%	-0,20%	1 040,00	841,00	0	N.S	0,8	3,5%
Salafin	610,0	0,00%	7,02%	650,0	490,0	0	22,2	2,2	4,4%
Samir	127,80	0,00%	0,00%	127,80	127,80	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2 600,0	-0,73%	8,42%	2 720,0	2 045,0	639	18,5	4,3	5,6%
SMI	1 332,00	4,06%	-12,37%	1 519,00	1 280,00	220	N.S	1,9	0,0%
SNEP	537,9	2,48%	-13,24%	627,7	470,0	94	14,8	1,4	3,0%
Sonasid	577,50	1,32%	11,06%	610,00	468,10	394	26,2	1,2	5,2%
Sothema	1 181,0	-2,64%	-10,53%	1 450,0	1 181,0	74	31,9	6,2	2,1%
SRM	137,00	3,79%	-8,67%	155,65	124,00	3	16,3	0,3	0,0%
Stokvis	11,8	0,00%	-24,95%	15,8	10,7	35	N.S	N.S	0,0%
Stroc Industrie	34,44	5,97%	-13,29%	41,33	30,60	1 076	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	967,0	-3,20%	-11,93%	1 079,0	882,0	204	17,5	3,7	3,6%
TGCC	135,00	0,11%	8,00%	137,95	110,00	4 547	17,4	3,3	4,4%
Timar	204,4	0,00%	13,56%	204,4	175,0	0	4,9	0,4	NC
Total Maroc	1 223,00	-4,75%	-5,78%	1 310,00	1 100,00	17	22,4	3,6	4,6%
UNIMER	156,0	0,00%	-5,02%	159,0	140,6	0	38,8	1,5	0,6%
Wafa Assurance	3 610,00	-2,43%	-3,99%	3 850,00	3 001,00	2	16,3	1,3	3,6%
Zellidja	88,0	0,00%	20,96%	88,0	75,6	0	6,5	0,9	0,0%
<b>MASI</b>	<b>10 743,8</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,22%</b>	<b>10 907,5</b>	<b>9 718,0</b>	<b>-</b>	<b>17,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3%</b>

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



Attijari  
Global Research



# CASABLANCA CLOSING

## EQUITY

### FY 2022 FINANCIAL FIGURES

	Turnover			EBIT			Net Income (Group Share)			
	MAD Mn	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%
<b>Food-processing</b>										
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
<b>Banks</b>										
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%
<b>Insurance</b>										
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%
<b>Building materials</b>										
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%
<b>CM</b>										
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%
<b>R. Estate</b>										
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
<b>Energy</b>										
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%
<b>Disti</b>										
Label Vie		13 947	11 758	18,6%	752	631	19,2%	748	407	83,8%
<b>Auto</b>										
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%
<b>Pol. Auto</b>										
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%
<b>Mining</b>										
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
<b>IT</b>										
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
<b>Leasing</b>										
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%
<b>Others</b>										
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	-	-	-			
AFMA	55	54	1,9%	15/06/2023		
Afric Industries	20	22	-9,1%			
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%			
Aradei Capital	5,42	1,05	5,4%	09/05/2023		12/06/2023
	13,78 [Extraordinary DPS]	17,17 [Extraordinary DPS]				
AtlantaSanad	5,5	5,2	5,8%	25/05/2023		15/06/2023
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	NC	5	-			
BCP	NC	8,5	-			
BOA	4	4	0,0%			
BMCI	NC	10	-			
Crédit du Maroc	27	26	4,2%	15/06/2023		
CIH Bank	14	14	0,0%	15/06/2023		01/07/2023
Cimar	60	95	-36,8%	30/05/2023		17/07/2023
CMT	60	88	-31,8%	15/06/2023		01/09/2023
Colorado	2,0	2,03	-1,5%	22/05/2023		20/06/2023
Cosumar	7	6	16,7%	08/06/2023		17/07/2023
CTM	25	22	13,6%			
Dari Couspate	NC	95	-			
Delta Holding	1,4	1,3	7,7%	16/05/2023		
Disty Technologies	10	15	-33,3%			
Disway	35	40	-53,3%	30/05/2023		05/07/2023
		30 [Extraordinary DPS]				
Delattre Levivier Maroc	-	-	-			
Ennakl Automobiles	2,14	1,85	15,7%	25/04/2023		
Eqdom	55	40	37,5%			30/06/2023
Fenie Brossette	-	-	-			
HPS	60	55	9,1%			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%			
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
Maghrébaïl	50	50	0,0%	09/05/2023		13/07/2023
Managem	30	20	50,0%	31/05/2023		03/07/2023
Maroc Leasing	NC	14	-			
IAM	2,19	4,78	-54,2%	31/03/2023		01/06/2023
Marsa Maroc	8,0	7,2	11,1%	20/06/2023		26/07/2023
Med Paper	-	-	-			
Microdata	25	27	-7,4%	21/06/2023		20/07/2023
Mutandis	8,5	8,5	0,0%	03/04/2023		
TGCC	6,0	5,5	9,1%			
Outmès	16,5	12	37,5%	18/05/2023		05/06/2023
Promopharm	40	40	0,0%			
RDS	-	-	-			
Rebab Company	-	-	-			
Risma	-	-	-	13/06/2023		
S2M	-	-	-			
SANLAM Maroc	36	35	2,9%	10/05/2023		01/06/2023
Salafin	13,50	26,55	-48,1%	09/05/2023		30/05/2023
	13,5 [Extraordinary DPS]	25,45 [Extraordinary DPS]				
SBM	145,5	113	28,8%	09/05/2023		15/06/2023
SMI	-	-	-	31/05/2023		
SNEP	16	20	-20,0%			
Sonasid	30	38	-21,1%			
Sothema	25	25	0,0%	25/05/2023		
SRM	-	-	-			
Stokvis	-	-	-	15/06/2023		
Stroc Industrie	-	-	-	19/05/2023		
Taqa Morocco	35	35	0,0%	23/05/2023		22/09/2023
Timar	NC	8	-	22/06/2023		
TotalEnergies Marketing Maroc	56	56	-	01/06/2023		27/06/2023
Unimer	1	-	-			
Wafa Assurance	130	120	8,3%	10/05/2023		
Zellidja	-	-	-			

#### 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