

# THE MORNING BRIEF



Attijari  
Global Research

| CASABLANCA | 02/10/2023

## ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

### | MAROC | ATTIJARIWAFABANK | Le RNPG en hausse de 19% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
PNB	12.793	14.605	14,2%
RBE	7.364	8.934	21,3%
Marge RBE	57,6%	61,2%	+3,6 pts
Coût du risque	1.660	2.273	36,9%
RNPG	3.036	3.614	19,0%
Marge nette	23,7%	24,7%	+1,0 pt

### | MAROC | BCP | Le RNPG en hausse de 30% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
PNB	10.462	11.742	12,2%
RBE	5.370	6.481	20,7%
Marge RBE	51,3%	55,2%	+3,9 pts
Coût du risque	1.765	2.312	31,0%
RNPG	1.805	2.346	30,0%
Marge nette	17,3%	20,0%	+2,7 pts

### | MAROC | CMT | Le RNPG en hausse de 22% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	213	275	29,2%
REX	106	139	31,1%
Marge opérationnelle	49,8%	50,5%	+0,7 pt
RNPG	74	91	21,5%
Marge nette	35,0%	32,9%	-2,1 pts

### | MAROC | LABEL VIE | Le RNPG en progression de 1% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	6.201	7.533	21,5%
REX	276	302	9,2%
Marge opérationnelle	4,5%	4,0%	-0,5 pt
RNPG	219	221	1,0%
Marge nette	3,5%	2,9%	-0,6 pt

## ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

### | MAROC | ADDOHA | Le RNPG en hausse de 85% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	816	1.406	72,2%
REX	159	148	-7,3%
Marge opérationnelle	19,5%	10,5%	-9,0 pts
RNPG	52	95	84,5%
Marge nette	6,3%	6,8%	+0,5 pt

### | MAROC | ALLIANCES | Le RNPG en hausse de 40% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	826	1.003	21,4%
REX	170	230	35,7%
Marge opérationnelle	20,6%	23,0%	+2,4 pts
RNPG	75	106	40,4%
Marge nette	9,1%	10,6%	+1,5 pts

### | MAROC | RDS | Un déficit de -8 MDH au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	294	254	-13,5%
REX	5	14	182,6%
Marge opérationnelle	1,7%	5,5%	+3,8 pts
RNPG	-17	-8	MAD 10 Mn
Marge nette	NS	NS	-

### | MAROC | JET CONTRACTORS | Le RNPG en progression de 121% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	1.038	991	-4,6%
REX	68	60	-11,3%
Marge opérationnelle	6,5%	6,1%	-0,4 pt
RNPG	11	24	120,8%
Marge nette	1,1%	2,5%	+1,4 pts

## ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

### | MAROC | ALUMINIUM DU MAROC | Le RNPG en retrait de 86% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	810	671	-17,1%
REX	94	44	-53,5%
Marge opérationnelle	11,6%	6,5%	-5,1 pts
RNPG	33	5	-86,0%
Marge nette	4,1%	0,7%	-3,4 pts

### | MAROC | SALAFIN | Le résultat net en baisse de 18% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
PNB	195	192	-1,6%
RBE	78	68	-12,9%
Marge RBE	39,7%	35,1%	-4,6 pts
Résultat net	48	39	-17,9%
Marge nette	24,4%	20,3%	-4,1 pts

### | MAROC | SOTHEMA | Le RNPG en baisse de 4% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	1.150	1.184	3,0%
REX	260	216	-17,0%
Marge opérationnelle	22,6%	18,2%	-4,4 pts
RNPG	158	152	-3,8%
Marge nette	13,8%	12,9%	-0,9 pt

### | MAROC | PROMOPHARM | Le résultat net en baisse de 27% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	340	383	12,7%
REX	61	43	-30,3%
Marge opérationnelle	18,0%	11,2%	-6,8 pts
Résultat net	35	25	-27,3%
Marge nette	10,3%	6,6%	-3,7 pts

## ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

### | MAROC | DISWAY | Le RNPG en retrait de 21% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	973	924	-5,0%
REX	75	58	-22,3%
Marge opérationnelle	7,7%	6,3%	-1,4 pts
RNPG	49	39	-21,4%
Marge nette	5,1%	4,2%	-0,9 pt

### | MAROC | S2M | Le RNPG en baisse de 9% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	128	130	1,7%
REX	6	12	104,5%
Marge opérationnelle	4,5%	9,1%	+4,6 pts
RNPG	6	5	-9,0%
Marge nette	4,4%	4,0%	-0,4 pt

### | MAROC | DISTY TECHNOLOGIES | Le résultat net en hausse de 74% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	256	291	13,9%
EBE	20	16	-16,8%
Marge EBE	7,7%	5,6%	-2,1 pts
Résultat net	7	12	74,3%
Marge nette	2,6%	4,0%	+1,4 pts

### | MAROC | MED PAPER | Le résultat net en baisse de 21% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	64	56	-13,8%
REX	7	6	-14,1%
Marge opérationnelle	10,3%	10,3%	0,0 pt
Résultat net	4	3	-21,2%
Marge nette	6,2%	5,7%	-0,5 pt

## ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

### MAROC | STROC INDUSTRIES | Un déficit de -11 MDH au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	39	49	25,2%
REX	1	-5	MAD -6 Mn
Marge opérationnelle	3,7%	NS	-
Résultat net	-7	-11	MAD -4 Mn
Marge nette	NS	NS	-

### MAROC | BALIMA | Le résultat net en baisse de 87% au S1 2023

Indicateurs (MDH)	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	24	27	13,1%
REX	5	4	-14,1%
Marge opérationnelle	21,1%	16,0%	-5,1 pts
RNPG	14	2	-87,4%
Marge nette	55,6%	6,2%	-49,4 pts

### MAROC | IMMORENTE INVEST | Finalisation de l'acquisition d'une usine située à Tanger pour près de 110 MDH

Dans un communiqué de presse, Immorente Invest annonce l'acquisition d'une usine détenue et opérée par SFC Solutions Morocco, équipementier automobile parmi les leaders mondiaux. L'actif d'une superficie de 12.000 m<sup>2</sup> sur un terrain de 2 Ha, est situé dans la zone d'accélération industrielle de Tanger Automotive City. Suite à cette acquisition, SFC Solutions Morocco occupera l'actif immobilier en tant que locataire pour une durée ferme de près de 10 ans.

Cet investissement, réalisé le 26 septembre 2023, vient s'ajouter au parc immobilier existant pour atteindre un total d'actifs de 920 MDH. Suite à cette opération, la part des actifs industriels atteint 49%, la part des bureaux quant à elle s'établit à 46 %, les 6 % restant correspondent aux commerces de bas d'immeubles.