

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 24/09/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | CIMENTS DU MAROC | Le RNPG en progression de 39% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	1.999	2.203	10,2%
REX	661	815	23,2%
Marge opérationnelle	33,1%	37,0%	+3,9 pts
RNPG	433	601	38,8%
Marge nette	21,7%	27,3%	+5,6 pts

| MAROC | COSUMAR | Le RNPG en baisse de 6% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	4.983	5.362	7,6%
REX	685	656	-4,2%
Marge opérationnelle	13,7%	12,2%	-1,5 pts
RNPG	412	387	-6,1%
Marge nette	8,3%	7,2%	-1,1 pts

| MAROC | HPS | Un déficit de -47 MDH au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Produits d'exploitation	578	672	16,4%
REX	75	36	-51,7%
Marge opérationnelle	13,0%	5,4%	-7,6 pts
RNPG	40	-47	MAD -87 Mn
Marge nette	6,9%	NS	-

| MAROC | SMI | Le résultat net en baisse de 7% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	571	628	10,0%
REX	156	187	19,9%
Marge opérationnelle	27,3%	29,8%	+2,5 pts
Résultat net	116	108	-6,9%
Marge nette	20,3%	17,2%	-3,1 pts

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 24/09/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

MAROC | SBM | Le RNPG en hausse de 17% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	1.115	1.181	5,9%
REX	119	137	15,6%
Marge opérationnelle	10,6%	11,6%	+1,0 pt
RNPG	75	87	16,7%
Marge nette	6,7%	7,4%	+0,7 pt

ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

MAROC | POLITIQUE MONÉTAIRE | BAM maintient son taux directeur inchangé à 2,25%

À l'issue de sa réunion de politique monétaire tenue en date du 23 septembre 2025, Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 2,25%. En termes de perspectives, la Banque Centrale anticipe un taux de croissance de l'économie marocaine de 4,6% en 2025 et de 4,4% en 2026.

BURKINA FASO | COMMERCE EXTÉRIEUR | Un excédent commercial de 900 MMFCFA au S1 2025

Selon l'Institut National de la Statistique et de la Démographie (INSD), les exportations du Burkina Faso affichent une hausse de 76,7% au S1 2025 à 2.924,7 MMFCFA. De même, les importations ont progressé de 10,7% pour s'établir à 2.022,6 MMFCFA. Dans ce contexte, le solde commercial affiche un excédent de 902,1 MMFCFA au S1 2025 contre un déficit de -172,2 MMFCFA un an auparavant.