

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 26/09/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

MAROC | AKDITAL | Le RNPG en hausse de 72% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	1.249	2.093	67,6%
EBE	334	533	59,6%
Marge EBE	26,7%	25,5%	-1,2 pts
RNPG	113	194	71,8%
Marge nette	9,0%	9,3%	+0,3 pt

MAROC | DISWAY | Le RNPG en hausse de 44% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	842	952	13,0%
REX	47	58	22,6%
Marge opérationnelle	5,6%	6,1%	+0,5 pt
RNPG	35	50	44,3%
Marge nette	4,1%	5,3%	+1,2 pts

MAROC | IMMORENTE INVEST | Le FFO en amélioration de 2% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	38	41	7,9%
REX	24	29	20,0%
Marge opérationnelle	63,9%	71,0%	+7,1 pts
Résultat net consolidé	17	22	29,3%
Marge nette	43,8%	52,5%	+8,7 pts
FFO	22	23	2,5%

MAROC | SOTHEMA | Le RNPG en hausse de 18% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	1.328	1.549	16,6%
EBE	291	353	21,3%
Marge EBE	21,9%	22,8%	+0,9 pt
RNPG	164	194	18,3%
Marge nette	12,3%	12,5%	+0,2 pt

MAROC | SANLAM MAROC | Le résultat net en recul de 31% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	3.535	3.430	-3,0%
Résultat net	245	169	-31,0%
Marge nette	6,9%	4,9%	-2,0 pts

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 26/09/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

MAROC | ARADEI CAPITAL | Le FFO Part Groupe en hausse de 2% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	298	308	3,5%
EBE	226	229	1,3%
Marge EBE	75,8%	74,2%	-1,6 pts
RNPG	76	99	29,8%
Marge nette	25,5%	32,0%	+6,5 pts
FFO Part Groupe	152	155	1,9%

MAROC | AFMA | Le RNPG en appréciation de 11% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	159	178	11,6%
REX	71	76	7,6%
Marge opérationnelle	44,5%	42,9%	-1,6 pts
RNPG	46	51	10,8%
Marge nette	29,2%	28,9%	-0,3 pt

MAROC | FENIE BROSSETTE | Le RNPG en hausse de 6% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	343	374	8,9%
REX	12	18	49,7%
Marge opérationnelle	3,6%	4,9%	+1,3 pts
RNPG	7,7	8,2	6,4%
Marge nette	2,2%	2,2%	0,0 pt

MAROC | ZELLIDJA | Le RNPG a plus que doublé au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
REX	11	17	52,1%
RNPG	3	6	118,2%

MAROC | REBAB COMPANY | Le résultat net en hausse de 16% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Résultat courant	-0,2	0,5	MAD 0,7 Mn
Résultat net	0,4	0,5	16,0%

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 26/09/2025



ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| UEMOA | TAUX DÉBITEURS | Une baisse de 2 PBS en juillet 2025

Selon la Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO), les taux d'intérêt débiteurs moyens des banques de l'Union affichent une baisse de 2 PBS en juillet 2025 à 6,68% contre 6,70% durant le mois précédent.