

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 29/09/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | BANK OF AFRICA | Le RNPG en hausse de 16% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
PNB	9.572	10.349	8,1%
RBE	5.397	6.051	12,1%
Marge RBE	56,4%	58,5%	+2,1 pts
Coût du risque	1.785	1.642	-8,0%
RNPG	1.942	2.251	15,9%
Marge nette	20,3%	21,8%	+1,5 pts

| MAROC | MARSA MAROC | Le RNPG en hausse de 23% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	2.482	2.842	14,5%
REX	1.074	1.289	20,0%
Marge opérationnelle	43,3%	45,3%	+2,0 pts
RNPG	626	773	23,5%
Marge nette	25,2%	27,2%	+2,0 pts

| MAROC | LABEL VIE | Le RNPG en progression de 4% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	7.783	8.728	12,1%
REX	304	323	6,1%
Marge opérationnelle	3,9%	3,7%	-0,2 pt
RNPG	259	270	4,1%
Marge nette	3,3%	3,1%	-0,2 pt

| MAROC | SNEP | Un déficit de -91 MDH au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	256	360	40,4%
REX	-35	-82	MAD -48 Mn
Marge opérationnelle	NS	NS	-
RNPG	-32	-91	MAD -59 Mn
Marge nette	NS	NS	-

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | AUTO HALL | Le résultat avant impôt en hausse de 46% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	2.432	2.677	10,1%
EBE	177	241	36,2%
Marge EBE	7,3%	9,0%	+1,7 pts
Résultat avant impôt	61	89	45,9%

| MAROC | RISMA | Le RNPG en appréciation de 56% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	597	653	9,4%
EBE	205	246	20,0%
Marge EBE	34,3%	37,7%	+3,4 pts
RNPG	75	117	56,0%
Marge nette	12,6%	17,9%	+5,3 pts

ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| MAROC | NOTATION | S&P relève la note du Maroc à BBB-/A-3 avec une perspective stable

L'agence de notation internationale Standard & Poor's a relevé la note de la dette souveraine à long et à court terme du Maroc de BB+/B à BBB-/A-3 avec une perspective stable.

| BÉNIN | PIB | Un taux de croissance de 7,6% au T2 2025

Selon l'Institut National de la Statistique et de la Démographie (INStad), le taux de croissance de l'économie béninoise a atteint 7,6% au T2 2025. Celui-ci a été porté par la hausse de la valeur ajoutée des secteurs primaire, secondaire et tertiaire de respectivement +6,1%; +9,1% et +7,5%.