

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 01/10/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | MANAGEM | Le RNPG en hausse de 47% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	4.408	4.422	0,3%
REX	671	738	10,0%
Marge opérationnelle	15,2%	16,7%	+1,5 pts
RNPG	259	381	47,1%
Marge nette	5,9%	8,6%	+2,7 pts

| MAROC | JET CONTRACTORS | Le RNPG en hausse de 41% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	1.380	1.460	5,8%
REX	197	271	37,5%
Marge opérationnelle	14,3%	18,6%	+4,3 pts
RNPG	89	126	41,3%
Marge nette	6,5%	8,6%	+2,1 pts

| MAROC | EQDOM | Le RNPG en hausse de 2% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
PNB	278	301	8,1%
REX	92	110	19,9%
Marge opérationnelle	32,9%	36,5%	+3,6 pts
RNPG	62	63	1,9%
Marge nette	22,2%	20,9%	-1,3 pts

| MAROC | DARI COUSPATE | Le résultat net consolidé en progression de 13% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	400	377	-5,8%
REX	32	34	6,1%
Marge opérationnelle	8,0%	9,0%	+1,0 pt
Résultat net consolidé	23	26	12,9%
Marge nette	5,7%	6,9%	+1,2 pts

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 01/10/2025



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | ADDOHA | Le RNPG en hausse de 42% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	1.688	1.297	-23,1%
REX	319	168	-47,3%
Marge opérationnelle	18,9%	13,0%	-5,9 pts
RNPG	186	263	41,9%
Marge nette	11,0%	20,3%	+9,3 pts

| MAROC | RDS | Un bénéfice de 6 MDH au S1 2025 contre un déficit de -13 MDH au S1 2024

Indicateurs (MDH)	S1 2024*	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	174	162	-6,9%
REX	7	36	MAD 28 Mn
Marge opérationnelle	3,8%	22,1%	+18,3 pts
RNPG	-13	6	MAD 19 Mn
Marge nette	NS	4,0%	-

*Montants ajustés suite au changement de la règle de la reconnaissance du chiffre d'affaires

| MAROC | LESIEUR CRISTAL | Le RNPG en recul de 85% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	2.711	2.824	4,2%
EBE	181	130	-28,2%
Marge EBE	6,7%	4,6%	-2,1 pts
RNPG	79	12	-84,8%
Marge nette	2,9%	0,4%	-2,5 pts

| MAROC | CMGP GROUP | Le résultat net consolidé en hausse de 3% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	1.117	1.121	0,4%
EBE	187	178	-4,4%
Marge EBE	16,7%	15,9%	-0,8 pt
Résultat net consolidé	94	97	2,6%
Marge nette	8,4%	8,6%	+0,2 pt

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 01/10/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | BALIMA | Le RNPG en hausse de 25% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	27	31	17,7%
REX	8	9	6,9%
Marge opérationnelle	30,9%	28,1%	-2,8 pts
RNPG	5	7	24,6%
Marge nette	19,7%	20,8%	+1,1 pts

| MAROC | PROMOPHARM | Le résultat net en hausse de 8% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	434	464	7,0%
REX	44	42	-6,3%
Marge opérationnelle	10,2%	9,0%	-1,2 pts
Résultat net	24	26	8,4%
Marge nette	5,6%	5,7%	+0,1 pt

| MAROC | MAGHREBAIL | Le résultat net en hausse de 5% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
PNB	197	215	9,4%
REX	119	133	12,0%
Marge opérationnelle	60,4%	61,8%	+1,4 pts
Résultat net	68	71	5,4%
Marge nette	34,5%	33,2%	-1,3 pts

| MAROC | STROC INDUSTRIE | Un bénéfice de 15 MDH au S1 2025 contre un déficit de -7 MDH au S1 2024

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	49	142	MAD 93 Mn
REX	-2	31	MAD 34 Mn
Marge opérationnelle	NS	22,1%	-
Résultat net	-7	15	MAD 23 Mn
Marge nette	NS	10,8%	-

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 01/10/2025



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | CMGP GROUP | Acquisition de 92,5% du capital de la CPCM

Dans un communiqué de presse, CMGP Group annonce avoir conclu un accord portant sur l'acquisition de 92,5% du capital de la Compagnie de Produits Chimiques du Maroc (CPCM), auprès de ses actionnaires historiques, ABC Holding et M. Khalid Lahlou, avec la perspective de porter sa participation à 100% à terme. La valeur d'entreprise de CPCM est estimée à près de 1 MMDH.

Le chiffre d'affaires de CPCM en 2025 est estimé à 500 MDH, permettant de porter le chiffre d'affaires consolidé du groupe hors synergies à près de 3 MMDH.

La finalisation de l'opération reste soumise à la réalisation de conditions suspensives usuelles, notamment l'obtention de l'autorisation du Conseil de la Concurrence.



ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| MAROC | CRÉDITS BANCAIRES | Une hausse de 5% à fin août 2025

À fin août 2025, les crédits bancaires ont atteint 1.161,0 MMDH en baisse de 0,5% par rapport au mois précédent et en hausse de 5,3% en glissement annuel. Plus en détails, les crédits immobiliers (317,9 MMDH), les crédits à l'équipement (264,8 MMDH) et les crédits à la consommation (60,7 MMDH) affichent des hausses respectives de 3,3%, 21,5% et 3,9% tandis que les crédits de trésorerie enregistrent une baisse de 3,5% à 240,9 MMDH. Enfin, les créances en souffrance ont atteint 102,7 MMDH en augmentation de 5,6%.

| MAROC | COMMERCE EXTÉRIEUR | Les recettes IDE en hausse de 43% à fin août 2025

Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin août 2025, les importations de biens et services se sont élevées à 567,0 MMDH, en hausse de 9,3%. De même, les exportations ont progressé de 7,2% à 467,9 MMDH. À cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -99,0 MMDH à fin août 2025 contre -82,3 MMDH à fin août 2024. Dans ce contexte, le taux de couverture global accuse un repli de 1,6 pts à 82,5%.

Les recettes voyages et les recettes IDE affichent des hausses respectives de 14,3% et de 43,4% à 87,6 MMDH et 39,3 MMDH tandis que les recettes MRE accusent un recul de 0,6% à 81,7 MMDH.