

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 30/09/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

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

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
PNB	1.887	1.989	5,4%
RBE	741	796	7,5%
Marge RBE	39,3%	40,0%	+0,7 pt
Coût du risque	361	397	10,1%
RNPG	211	223	5,6%
Marge nette	11,2%	11,2%	+0,0 pt

MAROC | TOTALENERGIES MARKETING MAROC | Le RNPG en recul de 20% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	8.490	7.544	-11,1%
REX	604	570	-5,7%
Marge opérationnelle	7,1%	7,6%	+0,5 pt
RNPG	406	324	-20,1%
Marge nette	4,8%	4,3%	-0,5 pt

MAROC | ALLIANCES | Le RNPG en progression de 28% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	1.209	1.333	10,3%
REX	243	320	31,7%
Marge opérationnelle	20,1%	24,0%	+3,9 pts
RNPG	165	211	28,0%
Marge nette	13,6%	15,8%	+2,2 pts

MAROC | TGCC | Le RNPG en hausse de 61% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024*	S1 2025	Variation
Produits d'exploitation	3.902	5.605	43,6%
EBE	529	1.184	123,8%
Marge EBE	13,6%	21,1%	+7,5 pts
RNPG	259	416	60,6%
Marge nette	6,6%	7,4%	+0,8 pt

Indicateurs publiés au S1 2024

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 30/09/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | VICENNE | Le RNPG en hausse de 79% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	366	527	43,7%
REX	76	125	63,8%
Marge opérationnelle	20,8%	23,7%	+2,9 pts
RNPG	46	83	79,0%
Marge nette	12,6%	15,7%	+3,1 pts

| MAROC | ALUMINIUM DU MAROC | Le RNPG en hausse de 34% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	605	650	7,4%
REX	59	63	6,8%
Marge opérationnelle	9,7%	9,7%	0,0 pt
RNPG	23	31	34,3%
Marge nette	3,9%	4,8%	+0,9 pt

| MAROC | AFRIQUIA GAZ | Le RNPG en amélioration de 4% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	4.253	4.701	10,5%
REX	551	568	3,1%
Marge opérationnelle	12,9%	12,1%	-0,8 pt
RNPG	353	368	4,4%
Marge nette	8,3%	7,8%	-0,5 pt

| MAROC | SALAFIN | Le résultat net en appréciation de 12% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
PNB	186	191	2,8%
REX	75	84	12,7%
Marge opérationnelle	40,2%	44,1%	+3,9 pts
Résultat net	42	47	12,0%
Marge nette	22,4%	24,5%	+2,1 pts

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 30/09/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | DISTY | Le résultat net en hausse de 24% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	247	279	13,0%
EBE	15	18	14,9%
Marge EBE	6,2%	6,4%	+0,2 pt
Résultat net	10	13	23,8%
Marge nette	4,1%	4,5%	+0,4 pt

| MAROC | UNIMER | Un déficit de -41 MDH au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	570	392	-31,2%
EBE	30	16	-46,7%
Marge EBE	5,3%	4,1%	-1,2 pts
Résultat net consolidé	-30	-41	MAD -11 Mn
Marge nette	NS	NS	-

| MAROC | MAGHREB OXYGÈNE | Le RNPG en hausse de 14% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	149	154	3,7%
REX	3	5	47,7%
Marge opérationnelle	2,2%	3,2%	+1,0 pt
RNPG	8	9	13,5%
Marge nette	5,5%	6,0%	+0,5 pt

| MAROC | M2M GROUP | Un déficit de -0,5 MDH au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	55	61	11,1%
REX	9	2	-71,8%
Marge opérationnelle	16,1%	4,1%	-12,0 pts
RNPG	6,2	-0,5	MAD -7 Mn
Marge nette	11,3%	NS	-

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | S2M | Le RNPG en hausse de 66% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024*	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	148	149	0,8%
REX	10	25	144,9%
Marge opérationnelle	6,9%	16,8%	+9,9 pts
RNPG	7	11	65,6%
Marge nette	4,5%	7,4%	+2,9 pts

Indicateurs publiés au S1 2024

| MAROC | MED PAPER | Le résultat net en baisse de 59% au S1 2025

Indicateurs (MDH)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	49	42	-13,6%
REX	6	2	-71,6%
Marge opérationnelle	11,4%	3,8%	-7,6 pts
Résultat net	4	2	-58,6%
Marge nette	7,6%	3,6%	-4,0 pts

ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| MAROC | PIB | Un taux de croissance de 5,5% au T2 2025

Selon le HCP, le taux de croissance de l'économie marocaine s'est établi à 5,5% au T2 2025 contre 3,0% durant le même trimestre de l'année précédente. Celui-ci résulte de la hausse de 5,5% des activités non agricoles et de 4,7% des activités agricoles.

| MAROC | NOTATION | Fitch Ratings maintient la note du Maroc à « BB+ » avec perspective stable

Lors de sa dernière évaluation, l'agence de notation internationale Fitch Ratings a maintenu la note de défaut émetteur (IDR) à long terme du Maroc en devises étrangères à « BB+ » avec une perspective stable.