

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 01/12/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

MAROC | CIH BANK | Le RNPG en hausse de 31% à fin septembre 2025

Indicateurs (MDH)	9M 2024	9M 2025	Variation
PNB	3 537	4 041	14,3%
RBE	1 997	2 309	15,6%
Marge RBE	56,5%	57,1%	+0,6 pt
Coût du risque	808	818	1,2%
RNPG	657	862	31,2%
Marge nette	18,6%	21,3%	+2,7 pts

MAROC | COSUMAR | Le chiffre d'affaires consolidé en appréciation de 4% à fin septembre 2025

Au titre du T3 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Cosumar affiche une baisse de 3,3% à 2.675 MDH. À fin septembre 2025, celui-ci progresse de 3,7% à 8.037 MDH.

MAROC | SONASID | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 19% à fin septembre 2025

Au titre du T3 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Sonasid affiche une appréciation de 8% à 1.478 MDH. Dans ce contexte, les revenus consolidés du Groupe enregistrent une progression de 19% à fin septembre 2025 à 4.532 MDH.

MAROC | ADDOHA | Le chiffre d'affaires consolidé en baisse de 15% à fin septembre 2025

Au terme du T3 2025, le chiffre d'affaires consolidé d'Addoha a atteint 353 MDH, en hausse de 41,8% en glissement annuel. À fin septembre 2025, celui-ci accuse un recul de 14,8% à 1.650 MDH. Par ailleurs, les préventes se sont établies à 9.002 unités à fin septembre 2025, en amélioration de 5,4%.

MAROC | ALLIANCES | Le chiffre d'affaires consolidé en progression de 9% à fin septembre 2025

Au terme du T3 2025, le chiffre d'affaires consolidé d'Alliances ressort à 641 MDH, en hausse de 6,3% en glissement annuel. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe affiche une progression de 8,8% à fin septembre 2025 à 1.974 MDH. Les préventes se sont élevées à 5.095 unités à fin septembre 2025, en appréciation de 17,0%.

MAROC | RDS | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 33% à fin septembre 2025

À fin septembre 2025, le chiffre d'affaires consolidé de RDS affiche une hausse de 33,5% à 275 MDH. Par ailleurs, les préventes du Groupe ont atteint 1.341 unités durant la même période contre 11.277 unités une année auparavant.

MAROC | HPS | Les produits d'exploitation consolidés en hausse de 18% à fin septembre 2025

Au T3 2025, les produits d'exploitation consolidés de HPS affichent une hausse de 21,4% à 358 MDH. À fin septembre 2025, ceux-ci enregistrent une progression de 18,1% à 1.030 MDH.

MAROC | LESIEUR CRISTAL | Le chiffre d'affaires consolidé stable à fin septembre 2025

Au T3 2025, Lesieur Cristal affiche un chiffre d'affaires consolidé de 1.227 MDH en repli de 17% en glissement annuel. À fin septembre 2025, les revenus consolidés du Groupe ressortent quasi-stables à 4.178 MDH.

MAROC | SALAFIN | Le PNB en hausse de 2% à fin septembre 2025

Au terme du T3 2025, le PNB de Salafin ressort quasi-stable (+0,3%) à 95 MDH. À fin septembre 2025, celui-ci s'établit à 286 MDH, en progression de 1,9%.

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 01/12/2025



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | CMT | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 15% à fin septembre 2025

Au T3 2024, le chiffre d'affaires consolidé de CMT s'élève à 180 MDH, en hausse de 4%. À fin septembre 2025, les revenus consolidés de la CMT affichent une progression de 15% à 523 MDH.

| MAROC | DARI COUSPATE | Le chiffre d'affaires en baisse de 2% à fin septembre 2025

Au terme du T3 2025, Dari Couspate affiche une hausse de 4,3% de son chiffre d'affaires à 220 MDH. À fin septembre 2025, les revenus de la société ont atteint 597 MDH, en baisse de 2,4%.

| MAROC | EQDOM | Le PNB en hausse de 8,5% à fin septembre 2025

À fin septembre 2025, le Produit Net Bancaire d'Eqdom enregistre une progression de 8,5% à 446 MDH contre 411 MDH durant la même période de l'année précédente.

| MAROC | SBM | Le chiffre d'affaires consolidé en progression de 6% à fin septembre 2025

Au T3 2025, le chiffre d'affaires consolidé de SBM affiche une hausse de 5,8% à 971 MDH. À fin septembre 2025, celui-ci s'établit à 2.153 MDH en progression de 5,7%.

| MAROC | SNEP | Le chiffre d'affaires en appréciation de 25% à fin septembre 2025

Au T3 2025, le chiffre d'affaires de SNEP affiche une hausse de 2,7% à 187,7 MDH. A fin septembre 2025, celui-ci enregistre une appréciation de 24,7% à 547,5 MDH.

| MAROC | CMGP GROUP | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 7% à fin septembre 2025

Au terme du T3 2025, le chiffre d'affaires consolidé de CMGP Group affiche une hausse de 6% à 591 MDH. À fin septembre 2025, celui-ci progresse de 7% pour s'établir à 1.784 MDH.

| MAROC | PROMOPHARM | Le chiffre d'affaires en hausse de 15% au T3 2025

Au terme du T3 2025, le chiffre d'affaires de Promopharm ressort à 221,5 MDH, affichant une augmentation de 15,1% par rapport à la même période de l'année précédente.

| MAROC | WAFA ASSURANCE | Les primes émises en hausse de 8% à fin septembre 2025

Au titre du T3 2025, les primes émises par le Groupe Wafa Assurance ont atteint 3.036 MDH, en progression de 1,3% en glissement annuel. À fin septembre 2025, celles-ci affichent une hausse de 7,6% à 10.919 MDH.

| MAROC | STOKVIS NORD AFRIQUE | Le chiffre d'affaires a presque doublé à fin septembre 2025

Le chiffre d'affaires consolidé de Stokvis a presque doublé passant de 94 MDH à fin septembre 2024 à 180 MDH à fin septembre 2025.

| MAROC | ATLANTASANAD | Le chiffre d'affaires en appréciation de 15% à fin septembre 2025

Au T3 2025, le chiffre d'affaires d'AtlantaSanad ressort à 876 MDH, soit une hausse de 2,5% en glissement annuel. À fin septembre 2025, celui-ci affiche une amélioration de 14,9% à 4.539 MDH.

| MAROC | S2M | Le chiffre d'affaires consolidé en appréciation de 7% à fin septembre 2025

Au T3 2025, le chiffre d'affaires consolidé de S2M ressort à 83,5 MDH en hausse de 20,5% en glissement annuel. À fin septembre 2025, celui-ci affiche une amélioration de 7,1% à 232,6 MDH.

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 01/12/2025



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | ALLIANCES | Emission d'un emprunt obligataire assorti de garanties réelles en hypothèque

L'AMMC a visé, en date du 28 novembre 2025, le prospectus relatif à l'émission par la société Alliances Développement Immobilier, d'un emprunt obligataire réservé aux détenteurs d'obligations émises par « FT DOMUS » et assorti de garanties réelles en hypothèque.

Les principales caractéristiques de cet emprunt sont les suivantes :

- Montant de l'opération : 449 MDH ;
- Maturité : 7 ans ;
- Taux d'intérêt facial : Taux révisable annuellement. Pour la première année, le taux d'intérêt facial est de 3,62% ;
- Prime de risque : 130 PBS ;
- Mode de remboursement : Période de 3 ans de différé de remboursement du principal suivi d'un amortissement annuel linéaire de 4 ans ;
- Période de souscription : Du 09 décembre 2025 au 12 décembre 2025 inclus.



ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| MAROC | CRÉDITS BANCAIRES | Une hausse de 6% à fin octobre 2025

À fin octobre 2025, les crédits bancaires ont atteint 1.188,2 MMDH stable par rapport au mois précédent et en hausse de 6,0% en glissement annuel. Plus en détails, les crédits immobiliers (319,5 MMDH), les crédits à l'équipement (271,5 MMDH) et les crédits à la consommation (61,3 MMDH) affichent des hausses respectives de 3,2%, 21,9% et 4,5% tandis que les crédits de trésorerie enregistrent une baisse de 0,8% à 254,2 MMDH. Enfin, les créances en souffrance ont atteint 102,1 MMDH en augmentation de 3,7%.

| MAROC | COMMERCE EXTÉRIEUR | Les recettes IDE en hausse de 28% à fin octobre 2025

Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin octobre 2025, les importations de biens et services se sont élevées à 725,6 MMDH, en hausse de 10,2%. De même, les exportations ont progressé de 6,5% à 590,4 MMDH. À cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -135,2 MMDH à fin octobre 2025 contre -103,9 MMDH à fin octobre 2024. Dans ce contexte, le taux de couverture global accuse un repli de 2,8 pts à 81,4%.

Les recettes voyages, les recettes MRE et les recettes IDE affichent des hausses respectives de 16,7%, 1,5% et 28,2% à 113,3 MMDH, 102,9 MMDH et 45,4 MMDH.