

# THE MORNING BRIEF

| CASABLANCA | 02/02/2026



## ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

### | MAROC | AFRIQUIA GAZ | Le résultat net consolidé quasi-stable en 2025, le DPA stable à 175 DH

| Indicateurs (MDH)      | 2024  | 2025  | Variation |
|------------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires     | 8.773 | 8.989 | 2,5%      |
| REX                    | 1.195 | 1.167 | -2,3%     |
| Marge opérationnelle   | 13,6% | 13,0% | -0,6 pt   |
| Résultat net consolidé | 747   | 751   | 0,4%      |
| Marge nette            | 8,5%  | 8,3%  | -0,2 pt   |
| DPA (DH)               | 175   | 175   | -         |

### | MAROC | MAGHREB OXYGÈNE | Le résultat net consolidé en hausse de 24% en 2025, le DPA stable à 4 DH

| Indicateurs (MDH)      | 2024 | 2025 | Variation |
|------------------------|------|------|-----------|
| Chiffre d'affaires     | 311  | 330  | 6,1%      |
| REX                    | 8    | 13   | 54,3%     |
| Marge opérationnelle   | 2,6% | 3,8% | +1,2 pts  |
| Résultat net consolidé | 12   | 15   | 24,2%     |
| Marge nette            | 4,0% | 4,7% | +0,7 pt   |
| DPA (DH)               | 4    | 4    | -         |

### | TUNISIE | POULINA GROUP HOLDING | Le chiffre d'affaires en hausse de 6% en 2025

Au terme de l'année 2025, le chiffre d'affaires de Pouline Group Holding affiche une progression de 6,3% pour s'établir à 4.160,5 MDT contre 3.912,7 MDT en 2024.



## ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

### | MAROC | CRÉDITS BANCAIRES | Une progression de 8% en 2025

En 2025, l'encours net des crédits bancaires a atteint 1.258,1 MMDH en hausse de 8,0% en glissement annuel. Plus en détails, les crédits immobiliers (321,5 MMDH), les crédits à l'équipement (304,2 MMDH) et les crédits à la consommation (61,5 MMDH) affichent des progressions respectives de 3,4%, 25,4% et 5,0% tandis que les crédits de trésorerie accusent une baisse de 1,5% à 254,4 MMDH. Enfin, les créances en souffrance se sont élevées à 100,5 MMDH en augmentation de 3,1%.

### | MAROC | COMMERCE EXTÉRIEUR | Les recettes IDE en appréciation de 28% en 2025

Selon les statistiques de l'Office des Changes relatives à l'année 2025, les importations de biens et services se sont élevées à 875,0 MMDH, en hausse de 9,0%. De même, les exportations ont progressé de 7,5% à 722,5 MMDH. À cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -152,5 MMDH en 2025 contre -130,2 MMDH une année auparavant. Le taux de couverture global s'établit à 82,6%, en baisse de 1,2 points.

Les recettes voyages et les recettes MRE enregistrent des progressions respectives de 20,6% et de 2,6% à 138,1 MMDH et 122,0 MMDH. Enfin, les recettes IDE s'élèvent à 56,1 MMDH, en appréciation de 28,0%.