

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| 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 Poulina 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%.