

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 19/03/2026



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | **COSUMAR** | Le RNPG en baisse de 17% en 2025, le DPA stable à 10 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	10.239	10.487	2,4%
REX	1.341	1.298	-3,2%
Marge opérationnelle	13,1%	12,4%	-0,7 pt
RNPG	850	704	-17,2%
Marge nette	8,3%	6,7%	-1,6 pts
DPA ordinaire (DH)	10	9	-10,0%
DPA exceptionnel (DH)	-	1	-

| MAROC | **CASH PLUS** | Le RNPG en hausse de 23% en 2025, le DPA fixé à 9,73 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
PNB	760	863	13,6%
REX	378	450	19,0%
Marge opérationnelle	49,7%	52,1%	+2,4 pts
RNPG	196	242	23,5%
Marge nette	25,8%	28,0%	+2,2 pts
DPA (DH)*	8,89	9,73	9,4%

* DPA 2024 ajusté sur la base du nouveau nombre de titres post IPO

| MAROC | **AFMA** | Le résultat net consolidé en recul de 1% en 2025, le DPA relevé à 62 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	286	317	10,8%
Résultat net consolidé	74	73	-1,4%
Marge nette	25,9%	23,0%	-2,9 pts
DPA (DH)	60	62	3,3%

| MAROC | **AGMA** | Le RNPG en hausse de 11% en 2025, le DPA relevé à 310 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	172	188	9,2%
EBE	95	105	9,8%
Marge EBE	55,3%	55,6%	+0,3 pt
RNPG	67	74	10,8%
Marge nette	38,7%	39,2%	+0,5 pt
DPA (DH)	300	310	3,3%

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 19/03/2026



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | **DELTA HOLDING** | Le RNPG en progression de 4% en 2025, le DPA abaissé à 2 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	3.138	3.050	-2,8%
REX	395	454	14,9%
Marge opérationnelle	12,6%	14,9%	+2,3 pts
RNPG	295	307	4,0%
Marge nette	9,4%	10,1%	+0,7 pt
DPA (DH)	2,25	2,00	-11,1%

| MAROC | **MICRODATA** | Le résultat net en progression de 3% en 2025, le DPA stable à 40 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	900	979	8,8%
Résultat net	68	70	2,5%
Marge nette	7,5%	7,1%	-0,4 pt
DPA (DH)	40	40	-



ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| NIGER | **INFLATION** | Un taux d'inflation de -10,1% en février 2026

Selon l'Institut National de la Statistique (INS), l'Indice Harmonisé des Prix à la Consommation du Niger affiche une hausse de 0,4% en février 2026 par rapport au mois précédent. En variation annuelle, le taux d'inflation ressort à -10,1%.