

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 02/03/2026



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | ADDOHA | Le résultat net consolidé en hausse de 64% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	2.595	2.709	4,4%
Résultat net consolidé	304	500	64,5%
Marge nette	11,7%	18,5%	+6,8 pts

| MAROC | CIH BANK | Le PNB consolidé en progression de 14% en 2025

Au T4 2025, le PNB consolidé de CIH Bank affiche une progression de 14,9% à 1.381,6 MDH. En 2025, celui-ci enregistre une hausse de 14,4% à 5.422,5 MDH.

| MAROC | TGCC | Les produits d'exploitation consolidés en appréciation de 54% en 2025

Au T4 2025, les produits d'exploitation consolidés de TGCC ressortent à 3.662 MDH, en hausse de 63,1% en glissement annuel. En 2025, les produits d'exploitation du Groupe affichent une appréciation de 53,9% à 12.394 MDH. En proforma, ceux-ci progressent de 5,5%.

| MAROC | COSUMAR | Le chiffre d'affaires consolidé en amélioration de 2% en 2025

Au titre du T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Cosumar ressort à 2.450 MDH, en baisse de 1,6% en glissement annuel. En 2025, les revenus consolidés du Groupe affichent une amélioration de 2,4% à 10.487 MDH.

| MAROC | JET CONTRACTORS | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 17% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors ressort à 1.343 MDH, en progression de 33,0% en glissement annuel. En 2025, celui-ci affiche une hausse de 17,3% à 3.658 MDH.

| MAROC | TOTALENERGIES MARKETING MAROC | Les ventes en volume en progression de 1% en 2025

En 2025, les ventes en volume de TotalEnergies Marketing Maroc affichent une progression de 1,3% à 1.795 KT. Par ailleurs, le chiffre d'affaires consolidé de l'opérateur ressort à 15.127 MDH en 2025 en repli de 9,7%.

| MAROC | SONASID | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 16% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Sonasid ressort à 1.854 MDH, en hausse de 10% en glissement annuel. En 2025, celui-ci affiche une hausse de 16% à 6.386 MDH.

| MAROC | ALLIANCES | Le chiffre d'affaires consolidé en progression de 3% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé d'Alliances accuse une baisse de 17% à 458 MDH. Au terme de l'année 2025, celui-ci affiche une progression de 3% à 2.432 MDH.

| MAROC | RDS | Le chiffre d'affaires consolidé a plus que doublé en 2025

Au titre de l'année 2025, le chiffre d'affaires consolidé de RDS a plus que doublé à 466 MDH contre 218 MDH durant l'exercice précédent.

| MAROC | ALUMINIUM DU MAROC | Le chiffre d'affaires en hausse de 5% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires d'Aluminium du Maroc affiche une progression de 7% à 345,4 MDH. En 2025, celui-ci ressort en hausse de 5% à 1.267,8 MDH.

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 02/03/2026



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

MAROC | ATLANTASANAD | Le chiffre d'affaires en hausse de 15% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires d'AtlantaSanad enregistre une progression de 15,4% à 1.511 MDH. En 2025, les revenus de la société affichent une hausse de 15,0% à 6.050 MDH.

MAROC | PROMOPHARM | Le chiffre d'affaires en progression de 10% au T4 2025

Au T4 2025, Promopharm affiche un chiffre d'affaires de 276,8 MDH contre 252,3 MDH une année auparavant, enregistrant ainsi une appréciation de 10%.

MAROC | SALAFIN | Le chiffre d'affaires en amélioration de 1% en 2025

Au terme du T4 2025, le PNB de Salafin ressort stable à 98 MDH. Durant l'année 2025, celui-ci affiche une progression de 1,4% à 384 MDH.

MAROC | CMGP GROUP | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 26% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de CMGP Group affiche une hausse de 18,8% à 776 MDH. À cet effet, les revenus consolidés de la société progressent de 25,6% au terme de l'exercice 2025 à 2.924 MDH. En proforma, ceux-ci enregistrent une amélioration de 1,6%.

MAROC | SBM | Le chiffre d'affaires consolidé en progression de 8% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de SBM affiche une hausse de 12,6% à 930 MDH. De même, les revenus consolidés de la société enregistrent une progression de 7,7% au terme de l'exercice 2025 à 3.082 MDH.

MAROC | AUTO NEJMA | Le chiffre d'affaires en hausse de 46% en 2025

En 2025, les ventes de véhicules d'Auto Nejma se sont élevées à 8.104 unités en hausse de 76,5%. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires de l'opérateur affiche une progression de 46,0% durant la même période à 4.134 MDH.

MAROC | S2M | Le chiffre d'affaires consolidé en progression de 18% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de S2M affiche une hausse de 42% à 135,6 MDH. En 2025, celui-ci enregistre une progression de 17,8% à 368,2 MDH.

MAROC | STOKVIS NORD AFRIQUE | Le chiffre d'affaires consolidé en baisse de 34% en 2025

En 2025, Stokvis Nord Afrique affiche un chiffre d'affaires consolidé de 219 MDH contre 334 MDH une année auparavant, soit une baisse de 34%.

MAROC | DARI COUSPATE | Le chiffre d'affaires en recul de 5% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires de Dari Couspate accuse une baisse de 10,7% à 217,6 MDH. À cet effet, les revenus de la société affichent un repli de 4,8% au terme de l'exercice 2025 à 814,2 MDH.

MAROC | BALIMA | Le chiffre d'affaires en hausse de 4% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires de Balima affiche une hausse de 6,4% à 13,1 MDH. En 2025, les revenus de la société enregistrent une hausse de 3,8% à 51,0 MDH.

MAROC | SOTHEMA | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 15% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Sothema affiche une progression de 18% à 921 MDH. En 2025, celui-ci affiche une hausse de 15% à 3.227 MDH.

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 02/03/2026



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | EQDOM | Le PNB en hausse de 9% en 2025

Durant l'année 2025, le Produit Net Bancaire d'Eqdom ressort à 590 MDH contre 540 une année auparavant, soit une hausse de 9,3%.

| MAROC | M2M GROUP | Le chiffre d'affaires consolidé en appréciation de 25% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de M2M Group ressort à 39 MDH, en hausse de 18%. En 2025, celui-ci affiche une appréciation de 25% à 127 MDH.

| MAROC | MAGHREBAIL | Le PNB en hausse de 16% en 2025

En 2025, le Produit Net Bancaire de Maghrebail ressort à 438 MDH, affichant une progression de 16,1% par rapport à l'année précédente.



ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| MAROC | CRÉDITS BANCAIRES | Une hausse de 8% en janvier 2026

En janvier 2026, les crédits bancaires ont atteint 1.228,6 MMDH en baisse de 2,3% par rapport au mois précédent et en hausse de 8,4% en glissement annuel. Plus en détails, les crédits immobiliers (322,7 MMDH), les crédits à l'équipement (306,4 MMDH), les crédits de trésorerie (247,9 MMDH) et les crédits à la consommation (61,0 MMDH) affichent des hausses respectives de 3,5%, 25,9%, 0,8% et 3,8%. Enfin, les créances en souffrance ont atteint 101,9 MMDH en augmentation de 4,6%.

| MAROC | COMMERCE EXTÉRIEUR | Les recettes voyages en appréciation de 19% en janvier 2026

Selon les statistiques de l'Office des Changes en janvier 2026, les importations de biens et services se sont élevées à 65,2 MMDH, en hausse de 2,5%. De même, les exportations ont progressé de 3,4% à 56,0 MMDH. À cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -9,2 MMDH à fin janvier 2026 contre -9,4 MMDH à fin janvier 2025. Dans ce contexte, le taux de couverture global affiche une hausse de 0,7 pt à 85,9%.

Les recettes voyages enregistrent une progression de 19,3% à 11,7 MMDH tandis que les recettes MRE et les recettes IDE accusent des baisses respectives de 0,8% et de 7,9% à 9,4 MMDH et 4,9 MMDH.