

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 26/03/2026

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | **MANAGEM** | Un RNPG de 3 MMDH en 2025, le DPA relevé à 55 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	8 859	13 694	54,6%
EBE	2 652	5 982	125,6%
Marge EBE	29,9%	43,7%	+13,8 pts
RNPG	620	3 002	+2.382 MDH
Marge nette	7,0%	21,9%	+14,9 pts
DPA (DH)	40	55	37,5%

| MAROC | **CIMENTS DU MAROC** | Le résultat net consolidé en hausse de 50% en 2025, le DPA relevé à 65 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	4 364	5 349	22,6%
EBE	1 779	2 250	26,5%
Marge EBE	40,8%	42,1%	+1,3 pts
Résultat net consolidé	935	1 402	49,9%
Marge nette	21,4%	26,2%	+4,8 pts
DPA (DH)	60	65	8,3%

| MAROC | **HPS** | Le RNPG en progression de 41% en 2025, le DPA relevé à 8 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Produits d'exploitation	1 267	1 551	22,4%
EBE	220	286	30,0%
Marge EBE	17,4%	18,4%	+1,0 pt
RNPG	75	106	40,5%
Marge nette	6,0%	6,8%	+0,8 pt
DPA (DH)	7	8	14,3%

| MAROC | **SBM** | Le RNPG en hausse de 59% en 2025, le DPA relevé à 127 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	2 863	3 080	7,6%
REX	414	524	26,6%
Marge opérationnelle	14,5%	17,0%	+2,5 pts
RNPG	215	343	59,5%
Marge nette	7,5%	11,1%	+3,6 pts
DPA ordinaire (DH)	100	107	7,0%
DPA exceptionnel (DH)	-	20	-

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 26/03/2026

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | TOTALENERGIES MARKETING MAROC | Le résultat net consolidé en baisse de 9% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	16 752	15 127	-9,7%
Résultat net consolidé	934	851	-8,9%
Marge nette	5,6%	5,6%	+0,0 pt

| MAROC | LESIEUR CRISTAL | Le RNPG en baisse de 67% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	5 455	5 378	-1,4%
EBE	472	287	-39,2%
Marge EBE	8,7%	5,3%	-3,4 pts
RNPG	24	8	-66,7%
Marge nette	0,4%	0,1%	-0,3 pt
DPA (DH)	3	0	-

| MAROC | RISMA | Le RNPG en hausse de 48% en 2025, le DPA relevé à 9 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	1 264	1 634	29,3%
REX	461	631	36,9%
Marge opérationnelle	36,5%	38,6%	+2,1 pts
RNPG	183	270	47,5%
Marge nette	14,5%	16,5%	+2,0 pts
DPA (DH)	7	9	28,6%

| MAROC | ZELLIDJA | Le RNPG a plus que triplé en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	698	757	8,5%
REX	23	29	27,4%
Marge opérationnelle	3,2%	3,8%	+0,6 pt
RNPG	6	22	+15 MDH
Marge nette	0,9%	2,9%	+2,0 pts

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 26/03/2026



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | INVOLYS | Un bénéfice de 0,1 MDH en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	37,5	37,4	-0,3%
REX	1,7	0,3	-82,4%
Marge opérationnelle	4,5%	0,8%	-3,7 pts
Résultat net	-0,1	0,1	+0,2 MDH
Marge nette	NS	0,3%	-

| MAROC | REBAB COMPANY | Le résultat net en hausse de 78% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Résultat courant	0,3	0,3	0,3%
Résultat net	0,6	1,1	78,0%
Marge nette	NS	NS	-