

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 27/02/2026



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | BCP | Le RNPG en hausse de 9% en 2025

Indicateurs (MMDH)	2024	2025	Variation
PNB	25,6	27,0	5,4%
Coût du risque	6,2	5,4	-13,5%
RNPG	4,1	4,5	8,6%
Marge nette	16,2%	16,7%	+0,5 pt
DPA (DH)	10,5	NC	-

| MAROC | BANK OF AFRICA | Le PNB consolidé en hausse 9% en 2025

Au terme du T4 2025, le PNB consolidé de Bank of Africa affiche une hausse de 8,7% à 5.069 MDH. En 2025, le PNB consolidé du Groupe ressort en progression de 8,7% à 20.348 MDH.

| MAROC | BMCI | Le résultat net consolidé en progression de 29% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
PNB	3.789	3.944	4,1%
RBE	1.548	1.681	8,6%
Marge RBE	40,9%	42,6%	+1,7 pts
Coût du risque	810	912	12,6%
Résultat net consolidé	326	420	28,8%
Marge nette	8,6%	10,6%	+2,0 pts
DPA (DH)	18,0	NC	-

| MAROC | MANAGEM | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 55% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Managem ressort à 6.274 MDH contre 2.325 MDH au T4 2024. En 2025, celui-ci affiche une progression de 55% à 13.694 MDH.

| MAROC | SGTM | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 37% en 2025

Au titre du T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de SGTM ressort à 4.886 MDH, en hausse de 8,7% en glissement annuel. En 2025, les revenus consolidés du Groupe affichent une progression de 36,6% à 15.165 MDH.

| MAROC | LAFARGEHOLCIM MAROC | Le chiffre d'affaires consolidé en amélioration de 10% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de LafargeHolcim Maroc ressort à 2.411 MDH, en progression de 2,4% en glissement annuel. En 2025, celui-ci affiche une hausse de 9,6% à 8.936 MDH.

| MAROC | TAQA MOROCCO | Le chiffre d'affaires consolidé en baisse de 2% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Taqa Morocco accuse une baisse de 2,3% à 2.680 MDH. En 2025, les revenus consolidés du Groupe affichent un repli de 2,2% à 10.638 MDH.

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

En 2025, les ventes de véhicule d'Auto Hall se sont élevées à 25.778 unités, en hausse de 18%. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe affiche une progression de 18% durant la même période à 5.911 MDH.

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 27/02/2026



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | HPS | Les produits d'exploitation consolidés en hausse de 22% en 2025

Au T4 2025, les produits d'exploitation consolidés de HPS s'élèvent à 517 MDH, en hausse de 30,8% en glissement annuel. En 2025, les produits d'exploitation consolidés du Groupe affichent une progression de 22,0% à 1.547 MDH.

| MAROC | RISMA | Le chiffre d'affaires consolidé en appréciation de 29% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Risma affiche une hausse de 39% à 486 MDH. À cet effet, les revenus consolidés du Groupe progressent de 29% au terme de l'exercice 2025 à 1.634 MDH.

| MAROC | SMI | Le chiffre d'affaires en hausse de 49% en 2025

Au terme du T4 2025, le chiffre d'affaires de la SMI a atteint 589 MDH contre 232 MDH au T4 2024. En 2025, celui-ci affiche une hausse de 49% à 1.566 MDH.

| MAROC | ARADEI CAPITAL | Le chiffre d'affaires consolidé en progression de 7% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé d'Aradei Capital affiche une hausse de 8,6% à 177 MDH. À cet effet, les revenus consolidés de la société progressent de 6,8% au terme de l'exercice 2025 à 647 MDH.

| MAROC | MED PAPER | Le chiffre d'affaires en baisse de 16% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires de Med Paper accuse une baisse de 23,4% à 23,6 MDH. En 2025, les revenus de la société affichent un repli de 16,3% à 88,4 MDH.

| MAROC | OULMÈS | Le chiffre d'affaires en hausse de 11% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires d'Oulmès affiche une hausse de 9,4% à 703,8 MDH. En 2025, celui-ci enregistre une progression de 11,2% à 3.195,8 MDH.

| MAROC | WAFA ASSURANCE | Les primes émises consolidées en appréciation de 11% en 2025

Au titre du T4 2025, les primes émises par le Groupe Wafa Assurance ressort à 4.307 MDH, en hausse de 20,2% en glissement annuel. En 2025, celles-ci progressent de 10,9% à 15.226 MDH.

| MAROC | STROC INDUSTRIE | Le chiffre d'affaires en hausse de 48% en 2025

En 2025, Stroc Industrie affiche un chiffre d'affaires de 173,9 MDH contre 117,7 MDH une année auparavant, soit une progression de 48%.

| MAROC | FENIE BROSSETTE | Le chiffre d'affaires consolidé en appréciation de 8,5% en 2025

En 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Fenie Brossette enregistre une hausse de 8,5% à 757 MDH contre 698 MDH durant l'année précédente.

| MAROC | REBAB COMPANY | Le chiffre d'affaires stable en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires de Rebab Company ressort stable à 7 KDH. En 2025, celui-ci s'élève à 30 KDH stable par rapport à l'année précédente.

| MAROC | ZELLIDJA | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 8,5% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Zellidja accuse une baisse de 9,4% à 192 MDH. En 2025, celui-ci affiche une hausse de 8,5% à 757 MDH.

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 27/02/2026



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | SNEP | Le chiffre d'affaires en hausse de 18% en 2025

Au T4 2025, le chiffre d'affaires de la SNEP ressort à 198,2 MDH, en hausse de 1,9%. En 2025, celui-ci affiche une appréciation de 17,7% à 745,7 MDH.