

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 30/03/2026

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

MAROC | BANK OF AFRICA | Le RNPG en hausse de 11% en 2025, le DPA stable à 5 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
PNB	18.717	20.339	8,7%
RBE	10.027	11.033	10,0%
Marge RBE	53,6%	54,2%	+0,6 pt
Coût du risque	3.178	3.288	3,5%
RNPG	3.427	3.814	11,3%
Marge nette	18,3%	18,8%	+0,5 pt
DPA (DH)	5	5	-

MAROC | CMT | Un bénéfice de 196 MDH en 2025 contre un déficit de -12 MDH en 2024

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	586	690	17,8%
REX	298	388	30,3%
Marge opérationnelle	50,7%	56,2%	+5,5 pts
RNPG	-12	196	+209 MDH
Marge nette	NS	28,5%	-

MAROC | ALUMINIUM DU MAROC | Le résultat net consolidé en hausse de 60% en 2025, le DPA relevé à 110 DH

Indicateurs sociaux (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	1.205	1.268	5,2%
REX	95	119	25,0%
Marge opérationnelle	7,9%	9,4%	+1,5 pt
Résultat net	55	62	13,4%
Marge nette	4,5%	4,9%	+0,4 pt
Résultat net consolidé	41	66	60,4%
DPA (DH)	100	110	10,0%

MAROC | DARI COUSPATE | Le résultat net consolidé en hausse de 20% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	859	818	-4,7%
REX	71	73	3,9%
Marge opérationnelle	8,2%	9,0%	+0,8 pt
Résultat net consolidé	44	52	20,0%
Marge nette	5,1%	6,4%	+1,3 pts
DPA (DH)	140	NC	-

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 30/03/2026

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

MAROC | M2M GROUP | Le résultat net consolidé en baisse de 68% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	103	127	23,4%
REX	5	9	72,8%
Marge opérationnelle	5,1%	7,2%	+2,1 pts
Résultat net consolidé	20	7	-67,8%
Marge nette	19,8%	5,2%	-14,6 pts

TUNISIE-MAROC | ENNAKL AUTOMOBILES | Le RN consolidé en hausse de 23% en 2025, le DPA relevé à 1 DT

Indicateurs (MDT)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	678	717	5,8%
Résultat net consolidé	48	60	23,4%
Marge nette	7,1%	8,3%	+1,2 pts
DPA (DT)	0,88	1,00	13,6%

MAROC | CMT | Ayrad Group Limited acquiert une participation indirecte de 37,04% dans CMT

Dans un communiqué de presse, la CMT annonce la conclusion d'un accord entre Strategos Ventures Limited (SVL) et Ayrad Group Limited, portant sur l'acquisition par Ayrad de 100% des parts d'OSEAD Fund qui détient indirectement, via la société marocaine OMM, 37,04% du capital social de la CMT pour un prix global de 130 M\$.

Dans le cadre de cette opération, les parties ont convenu de mettre un terme définitif à deux différends en cours impliquant CMT, à savoir :

- Le litige OMM et CMT relatif au prêt consenti par CMT à OMM en 2012 en contrepartie du paiement à CMT de la contreva-leur en dirhams de 35 M\$;
- Le litige opposant Shaba Metals LLC, entité liée à SVL, à CMT concernant l'exécution de contrats d'offtake conclus en 2024 moyennant le paiement à CMT de 12 M\$.

Par ailleurs, Ayrad et CIMR envisagent de prendre conjointement le contrôle de CMT qui serait formalisé par la signature d'un pacte d'actionnaires dont l'entrée en vigueur serait conditionnée à l'obtention de l'autorisation du Conseil de la concurrence. À l'issue de cette prise de contrôle, Ayrad détiendrait indirectement 37,04% du capital social de CMT, tandis que la CIMR détiendrait 16,12% du capital. Cette prise de contrôle conjointe déclencherait ensuite le lancement d'une OPA obligatoire, portant sur l'intégralité des actions CMT, sous réserve de l'obtention du visa préalable de l'AMMC.

Enfin, le Conseil d'Administration de CMT a autorisé la conclusion d'un accord transactionnel à intervenir avec l'Office des Changes moyennant le paiement d'un montant transactionnel de 182 MDH, emportant extinction des poursuites judiciaires enga-gées à l'encontre de CMT, dans le cadre des deux dossiers contentieux.