

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 01/04/2026

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | CMGP GROUP | Le résultat net consolidé en hausse de 34% en 2025, le DPA relevé à 6,5 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	2 328	2 925	25,7%
EBE	375	470	25,4%
Marge EBE	16,1%	16,1%	0,0 pt
Résultat net consolidé	183	244	33,8%
Marge nette	7,8%	8,4%	+0,6 pt
DPA (DH)	6,3	6,5	3,2%

| MAROC | ADDOHA | Le RNPG en hausse de 66% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	2.595	2.709	4,4%
Résultat des activités opérationnelles	455	448	-1,5%
Marge opérationnelle	17,5%	16,5%	-1,0 pt
RNPG	274	454	65,6%
Marge nette	10,6%	16,8%	+6,2 pts
DPA (DH)	0,5	NC	-

| MAROC | ALLIANCES | Le résultat net consolidé en hausse de 32% en 2025, le DPA relevé à 4 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	2 363	2 432	2,9%
EBE	568	603	6,2%
Marge EBE	24,0%	24,8%	+0,8 pt
Résultat net consolidé	305	402	31,8%
Marge nette	12,9%	16,5%	+3,6 pts
DPA (DH)	3,6	4,0	11,1%

| MAROC | RDS | Un bénéfice de 4 MDH en 2025 contre un déficit de -80 MDH en 2024

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	234	469	100,4%
REX	-47	33	80 MDH
Marge opérationnelle	NS	7,0%	-
Résultat net consolidé	-80	4	84 MDH
Marge nette	NS	0,9%	-

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 01/04/2026

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

MAROC | SRM | Un bénéfice de 12 MDH en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	356	394	10,4%
REX	7	21	+14 MDH
Marge opérationnelle	2,0%	5,3%	+3,3 pts
Résultat net	2	12	+10 MDH
Marge nette	0,5%	3,1%	+2,6 pts

MAROC | BALIMA | Le résultat net consolidé en baisse de 4% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	63,2	70,1	11,0%
REX	17,1	19,9	16,6%
Marge opérationnelle	27,1%	28,4%	+1,3 pts
Résultat net consolidé	14,3	13,7	-4,4%
Marge nette	22,6%	19,5%	-3,1 pts
DPA (DH)	5,50	NC	-

MAROC | PROMOPHARM | Le résultat net en hausse de 9% en 2025, le DPA fixé à 30 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	899	980	9,0%
Résultat net	55	60	8,6%
Marge nette	6,1%	6,1%	0,0 pt
DPA (DH)	0	30	-

MAROC | S2M | Le RNPG en hausse de 11% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	313	367	17,3%
REX	44	54	21,6%
Marge opérationnelle	14,2%	14,7%	+0,5 pt
RNPG	29	33	10,7%
Marge nette	9,4%	8,9%	-0,5 pt

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

MAROC | CTM | Le RNPG en hausse de 21% en 2025, le DPA relevé à 26 DH

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	1.302	1.827	40,4%
EBE	145	162	12,1%
Marge EBE	11,1%	8,9%	-2,2 pts
RNPG	47	56	20,6%
Marge nette	3,6%	3,1%	-0,5 pt
DPA (DH)	25	26	4,0%

MAROC | MED PAPER | Le résultat net en baisse de 15% en 2025

Indicateurs (MDH)	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	106	88	-16,3%
REX	6	-10	-17 MDH
Marge opérationnelle	5,9%	NS	-
Résultat net	8	7	-15,2%
Marge nette	7,5%	7,6%	+0,1 pt

MAROC | RISMA | Cession de l'hôtel Sofitel Casablanca Tour Blanche au Groupe Pickalbatros

Dans un communiqué de presse, Risma annonce avoir signé un compromis de vente (soumis à conditions suspensives) en date du 9 février 2026 avec le Groupe Pickalbatros relatif à la cession de l'hôtel Sofitel Casablanca Tour Blanche, pour un montant de 450 MDH.

À noter que cette transaction générera dans les comptes consolidés de RISMA un résultat non courant positif pour l'exercice 2026 de l'ordre de 160 MDH (net d'IS).

ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

MAROC | PIB | Un taux de croissance de 4,1% au T4 2025

Selon le HCP, le taux de croissance de l'économie marocaine s'est établi à 4,1% au T4 2025 contre 4,2% durant le même trimestre de l'année précédente. Celui-ci résulte de la hausse de 4,0% des activités non agricoles et de 4,7% des activités agricoles.

MAROC | COMMERCE EXTÉRIEUR | Les recettes voyages en hausse de 22% à fin février 2026

Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin février 2026, les importations de biens et services se sont élevées à 134,7 MMDH, en hausse de 4,3%. De même, les exportations ont progressé de 7,0% à 115,8 MMDH. À cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -18,9 MMDH à fin février 2026 contre -20,8 MMDH à fin février 2025. Dans ce contexte, le taux de couverture global affiche une hausse de 2,1 pts à 86,0%.

Les recettes voyages et les recettes MRE enregistrent des progressions respectives de 22,2% et 4,2% à 21,4 MMDH et 18,5 MMDH tandis que les recettes IDE accusent une baisse de 28,4% à 6,9 MMDH.