THE MORNING BRIEF

Attijari Global Research

| CASABLANCA | 02/06/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | CIH BANK | Le RNPG en hausse de 50% au T1 2025

Indicateurs (MDH)	T1 2024	T1 2025	Variation
PNB	**1.123**	**1.300**	**15,8%**
RBE	**628**	**752**	**19,8%**
Marge RBE	55,9%	57,8%	+1,9 pts
Coût du risque	**275**	**276**	**0,5%**
RNPG	**199**	**298**	**49,6%**
Marge nette	17,8%	22,9%	+5,1 pts

| MAROC | TGCC | Finalisation de l'acquisition de 60% du capital de STAM

Dans un communiqué de presse, TGCC annonce la finalisation de l'acquisition de 60% du capital social et des droits de vote de la Société de Travaux Agricoles Marocains (STAM). L'acquisition a été réalisée le 30 mai 2025 à l'issue de la levée de l'ensemble des conditions suspensives auxquelles elle était soumise (notamment l'obtention de l'autorisation du Conseil de la Concurrence).

À noter que cette opération a été réalisée pour un prix global d'environ 2,5 MMDH.

| MAROC | COSUMAR | Le chiffres d'affaires consolidé en hausse de 9% au T1 2025

A fin mars 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Cosumar ressort à 2.667 MDH, en hausse de 9,3% comparativement à la même période de l'année précédente.

| MAROC | ADDOHA | Le chiffre d'affaires consolidé en progression de 5% au T1 2025

Au terme du T1 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Addoha affiche une hausse de 4,8% à 722 MDH. De même, les préventes du Groupe augmentent de 13,0% durant la même période à 2.908 unités.

| MAROC | ALLIANCES | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 10% au T1 2025

Au terme du T1 2025, le chiffre d'affaires consolidé d'Alliances affiche une hausse de 10,0% à 715 MDH. De même, les préventes du Groupe augmentent de 39,5% durant la même période à 1.782 unités.

| MAROC | RDS | Le chiffre d'affaires consolidé en amélioration de 19% au T1 2025

Au titre du T1 2025, le chiffre d'affaires consolidé de RDS affiche une hausse de 18,5% à 64 MDH. Par ailleurs, les préventes du Groupe accusent une baisse de 95,7% durant la même période à 465 unités.

| MAROC | S2M | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 21% au T1 2025

Au titre du T1 2025, le chiffre d'affaires consolidé de S2M s'établit à 69,6 MDH contre 57,5 MDH une année auparavant, soit une hausse de 21,1%.

| MAROC | CMT | Le chiffre d'affaires consolidé en progression de 21% au T1 2025

Au T1 2025, le chiffre d'affaires consolidé de CMT s'établit à 169 MDH, en hausse de 20,7% par rapport à la même période de l'année précédente.

THE MORNING BRIEF

Attijari Global Research

| CASABLANCA | 02/06/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | LESIEUR CRISTAL | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 10% au T1 2025

Durant le 1er trimestre 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Lesieur Cristal s'élève à 1.656 MDH, en hausse de 10,0% par rapport à la même période de l'année précédente.

| MAROC | SNEP | Le chiffre d'affaires en progression de 66% au T1 2025

Durant le 1er trimestre 2025, le chiffre d'affaires de la SNEP s'établit à 186,5 MDH en hausse de 65,8% par rapport à la même période de l'année précédente.

| MAROC | AUTO HALL | Le chiffre d'affaires consolidé en amélioration de 5% au T1 2025

Au terme du T1 2025, les ventes de véhicules d'Auto Hall se sont chiffrées à 4.653 unités, en hausse de 4,2%. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe affiche une progression de 4,7% à 1.224 MDH à fin mars 2025.

| MAROC | CMGP GROUP | Le chiffre d'affaires consolidé quasi-stable au T1 2025

Durant le 1er trimestre 2025, le chiffre d'affaires consolidé de CMGP Group s'élève à 541 MDH quasi-stable (+0,3%) par rapport à la même période de l'année précédente.

| MAROC | ATLANTASANAD | Le chiffre d'affaires en appréciation de 17% au T1 2025

Au titre du T1 2025, le chiffre d'affaires d'AtlantaSanad ressort à 2.287 MDH, en appréciation de 16,6% par rapport à la même période de l'année précédente.

| MAROC | CTM | Le chiffre d'affaires consolidé a plus que doublé au T1 2025

Au terme du T1 2025, le chiffre d'affaires consolidé de CTM a plus que doublé pour s' établir à 332 MDH contre 159 MDH à fin mars 2024.

| MAROC | PROMOPHARM | Le chiffre d'affaires en hausse de 25% au T1 2025

Au T1 2025, le chiffre d'affaires de Promopharm ressort à 212,8 MDH, en hausse de 24,7% comparativement à la même période de l'année précédente.

| MAROC | SALAFIN | Le PNB en hausse de 1% au T1 2025

Au titre du T1 2025, le Produit Net Bancaire de Salafin ressort à 94 MDH, en hausse de 0,9% comparativement à la même période de l'année précédente.

| MAROC | BALIMA | Le chiffre d'affaires en hausse de 2% au T1 2025

Au terme du T1 2025, le chiffre d'affaires de Balima s'élève à 12,6 MDH contre 12,3 MDH au T1 2024, affichant ainsi une hausse de 2,2%.

| MAROC | UNIMER | Le chiffre d'affaires consolidé en repli de 52% au T1 2025

Au T1 2025, le chiffre d'affaires consolidé d'Unimer ressort à 132 MDH, en baisse de 51,7% comparativement à la même période de l'année précédente.

THE MORNING BRIEF

Attijari Global Research

| CASABLANCA | 02/06/2025

ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | STOKVIS NORD AFRIQUE | Le chiffre d'affaires en hausse de 41% au T1 2025

Au T1 2025, le chiffre d'affaires de Stokvis Nord Afrique ressort à 41 MDH contre 29 MDH une année auparavant, soit une progression de 41,4%.

ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| MAROC | COMMERCE EXTÉRIEUR | Creusement du déficit commercial à fin avril 2025

Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin avril 2025, les importations de biens et services se sont élevées à 272,5 MMDH, en hausse de 8,0%. De même, les exportations ont progressé de 3,3% à 223,7 MMDH. À cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -48,9 MMDH contre -35,9 MMDH une année auparavant. Le taux de couverture global accuse un recul de 3,7 pts à 82,1%.

Les recettes voyages se sont établies à 34,4 MMDH, en hausse de 7,5% en glissement annuel tandis que les recettes MRE affichent une baisse de 3,7% à 35,9 MMDH. Enfin, les recettes IDE se sont appréciées de 22,8% à 17,2 MMDH.

| MAROC | IMMOBILIER | L'IPAI stable au T1 2025

Selon Bank Al-Maghrib, l'Indice des Prix des Actifs Immobiliers (IPAI) ressort stable au T1 2025 par rapport au même trimestre de l'année précédente. Cette évolution résulte de la hausse de +0,1% des prix des actifs résidentiels et de la baisse de -0,1% des prix du foncier et de -0,3% des prix des biens à usage professionnel. En glissement trimestriel, l'IPAI accuse un recul de -1,8%.

Concernant les transactions, celles-ci ont baissé de -15,2% au T1 2025 par rapport à la même période de l'année précédente et de -30,3% en glissement trimestriel.