

GROUPE BENALI

Rapport Financier Annuel

Exercice 2025

Direction Financière — Casablanca, Maroc

Date: Février 2026 | Confidentiel

Table des Matières

1. Résumé Exécutif 3
2. Faits Marquants 2025 4
3. Compte de Résultat Consolidé 5
4. Bilan Consolidé 6
5. Flux de Trésorerie 7
6. Analyse par Segment 8
7. Indicateurs de Performance 9
8. Évolution Trimestrielle 10
9. Ressources Humaines 11
10. Investissements 12
11. Gestion des Risques 13
12. Perspectives 2026 14
13. Annexes Comptables 15

1. Résumé Exécutif

L'exercice 2025 a été marqué par une forte croissance de l'ensemble des indicateurs financiers du Groupe.

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint 2,4 milliards MAD, en progression de 18,5% par rapport à 2024.

Le résultat net part du groupe s'est établi à 340 millions MAD, soit une hausse de 22 % sur un an.

Cette performance reflète la pertinence de notre stratégie de diversification et d'innovation technologique.

Le ratio d'endettement net s'est amélioré à 1,8x l'EBITDA contre 2,1x en 2024.

Les investissements ont augmenté de 36,8% pour atteindre 520 millions MAD dont 180M en R&D.

L'effectif total du Groupe a progressé à 4 850 collaborateurs avec un taux de rétention de 92%.

Le Conseil d'Administration propose un dividende de 45 MAD par action au titre de l'exercice 2025.

2. Faits Marquants

L'exercice 2025 a été marqué par une forte croissance de l'ensemble des indicateurs financiers du Groupe.

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint 2,4 milliards MAD, en progression de 18,5% par rapport à 2024.

Le résultat net part du groupe s'est établi à 340 millions MAD, soit une hausse de 22 % sur un an.

Cette performance reflète la pertinence de notre stratégie de diversification et d'innovation technologique.

Le ratio d'endettement net s'est amélioré à 1,8x l'EBITDA contre 2,1x en 2024.

Les investissements ont augmenté de 36,8% pour atteindre 520 millions MAD dont 180M en R&D.

L'effectif total du Groupe a progressé à 4 850 collaborateurs avec un taux de rétention de 92%.

Le Conseil d'Administration propose un dividende de 45 MAD par action au titre de l'exercice 2025.

3. Performance Globale

L'exercice 2025 a été marqué par une forte croissance de l'ensemble des indicateurs financiers du Groupe.

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint 2,4 milliards MAD, en progression de 18,5% par rapport à 2024.

Le résultat net part du groupe s'est établi à 340 millions MAD, soit une hausse de 22 % sur un an.

Cette performance reflète la pertinence de notre stratégie de diversification et d'innovation technologique.

Le ratio d'endettement net s'est amélioré à 1,8x l'EBITDA contre 2,1x en 2024.

Les investissements ont augmenté de 36,8% pour atteindre 520 millions MAD dont 180M en R&D.

L'effectif total du Groupe a progressé à 4 850 collaborateurs avec un taux de rétention de 92%.

Le Conseil d'Administration propose un dividende de 45 MAD par action au titre de l'exercice 2025.

Compte de Résultat

Indicateur	2025	2024	Var %
Chiffre d'affaires	2 400	2 025	+18.5%
Coût des ventes	1 560	1 357	+14.9%
Marge brute	840	668	+25.7%
Charges d'exploitation	360	273	+31.9%
Résultat d'exploitation	480	395	+21.5%
Résultat financier	-40	-45	-11.1%
Résultat avant impôt	440	350	+25.7%
Impôt sur les sociétés	100	71	+40.8%
Résultat net	340	279	+21.9%
Amortissements	120	98	+22.4%
EBITDA	600	493	+21.7%
Marge EBITDA	25.0%	24.3%	+0.7 pts

Bilan Actif

Indicateur	2025	2024	Var %
Chiffre d'affaires	2 400	2 025	+18.5%
Coût des ventes	1 560	1 357	+14.9%
Marge brute	840	668	+25.7%
Charges d'exploitation	360	273	+31.9%
Résultat d'exploitation	480	395	+21.5%
Résultat financier	-40	-45	-11.1%
Résultat avant impôt	440	350	+25.7%
Impôt sur les sociétés	100	71	+40.8%
Résultat net	340	279	+21.9%
Amortissements	120	98	+22.4%
EBITDA	600	493	+21.7%
Marge EBITDA	25.0%	24.3%	+0.7 pts

Bilan Passif

Indicateur	2025	2024	Var %
Chiffre d'affaires	2 400	2 025	+18.5%
Coût des ventes	1 560	1 357	+14.9%
Marge brute	840	668	+25.7%
Charges d'exploitation	360	273	+31.9%
Résultat d'exploitation	480	395	+21.5%
Résultat financier	-40	-45	-11.1%
Résultat avant impôt	440	350	+25.7%
Impôt sur les sociétés	100	71	+40.8%
Résultat net	340	279	+21.9%
Amortissements	120	98	+22.4%
EBITDA	600	493	+21.7%
Marge EBITDA	25.0%	24.3%	+0.7 pts

Flux de Trésorerie

Indicateur	2025	2024	Var %
Chiffre d'affaires	2 400	2 025	+18.5%
Coût des ventes	1 560	1 357	+14.9%
Marge brute	840	668	+25.7%
Charges d'exploitation	360	273	+31.9%
Résultat d'exploitation	480	395	+21.5%
Résultat financier	-40	-45	-11.1%
Résultat avant impôt	440	350	+25.7%
Impôt sur les sociétés	100	71	+40.8%
Résultat net	340	279	+21.9%
Amortissements	120	98	+22.4%
EBITDA	600	493	+21.7%
Marge EBITDA	25.0%	24.3%	+0.7 pts

Analyse par Segment

Indicateur	2025	2024	Var %
Chiffre d'affaires	2 400	2 025	+18.5%
Coût des ventes	1 560	1 357	+14.9%
Marge brute	840	668	+25.7%
Charges d'exploitation	360	273	+31.9%
Résultat d'exploitation	480	395	+21.5%
Résultat financier	-40	-45	-11.1%
Résultat avant impôt	440	350	+25.7%
Impôt sur les sociétés	100	71	+40.8%
Résultat net	340	279	+21.9%
Amortissements	120	98	+22.4%
EBITDA	600	493	+21.7%
Marge EBITDA	25.0%	24.3%	+0.7 pts

Indicateurs KPI

- Point d'analyse 1: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 2: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 3: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 4: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 5: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 6: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 7: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 8: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 9: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 10: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 11: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 12: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 13: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 14: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 15: résultat de l'indicateur pour la période concernée

Évolution Trimestrielle

- Point d'analyse 1: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 2: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 3: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 4: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 5: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 6: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 7: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 8: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 9: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 10: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 11: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 12: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 13: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 14: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 15: résultat de l'indicateur pour la période concernée

Ressources Humaines

- Point d'analyse 1: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 2: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 3: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 4: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 5: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 6: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 7: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 8: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 9: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 10: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 11: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 12: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 13: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 14: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 15: résultat de l'indicateur pour la période concernée

Investissements R&D

- Point d'analyse 1: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 2: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 3: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 4: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 5: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 6: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 7: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 8: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 9: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 10: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 11: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 12: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 13: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 14: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 15: résultat de l'indicateur pour la période concernée

Perspectives 2026

- Point d'analyse 1: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 2: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 3: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 4: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 5: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 6: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 7: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 8: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 9: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 10: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 11: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 12: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 13: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 14: résultat de l'indicateur pour la période concernée
- Point d'analyse 15: résultat de l'indicateur pour la période concernée