

# THE MORNING BRIEF



Attijari  
Global Research

| CASABLANCA | 28/03/2025



## ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

### | MAROC | MAROC TELECOM | Signature d'un accord stratégique avec Inwi

Dans un communiqué de presse, Maroc Telecom et Inwi (Wana Corporate) annoncent la signature d'un accord de partenariat visant à mutualiser leurs infrastructures passives de télécommunications en créant deux joint ventures détenues à 50-50 à savoir :

- Une « FiberCo » dédiée à l'accélération du déploiement de la fibre optique jusqu'aux abonnés sur le territoire du Royaume ;
- Une « TowerCo » consacrée à l'accélération du déploiement du réseau 5G sur le territoire du Royaume.

A noter que l'investissement prévu est de 4,4 MMDH pour la 1<sup>ère</sup> phase de 3 ans.

Les accords de Maroc Telecom et Inwi s'inscriront également dans une volonté commune de dépasser leur différend passé relatif au partage d'infrastructures qui avait donné lieu à une procédure judiciaire à l'issue de laquelle Maroc Telecom avait été condamnée au paiement de 6,38 MMDH en faveur d'Inwi à titre de réparation, et d'ouvrir une nouvelle ère de collaboration constructive. Dans ce contexte, les parties transigeront en renonçant à tous les recours judiciaires pendant devant la Cour de Cassation et réduiront le montant de l'indemnisation à 4,38 MMDH une fois que la documentation définitive et engageante relative aux JVs sera signée.

### | MAROC | TOTALENERGIES MARKETING MAROC | Un résultat net consolidé de 934 MDH en 2024

| Indicateurs (MDH)      | 2023   | 2024   | Variation   |
|------------------------|--------|--------|-------------|
| Chiffre d'affaires     | 16.933 | 16.752 | -1,1%       |
| Résultat net consolidé | 50     | 934    | MAD +884 Mn |
| Marge nette            | 0,3%   | 5,6%   | +5,3 pts    |
| DPA (DH)               | 56     | NC     | -           |

### | MAROC | ADDOHA | Le résultat net consolidé en progression de 62% en 2024, le DPA fixé à 0,5 DH

| Indicateurs (MDH)      | 2023  | 2024  | Variation |
|------------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires     | 2.134 | 2.595 | 21,6%     |
| REX                    | 208   | 455   | 118,8%    |
| Marge opérationnelle   | 9,7%  | 17,5% | +7,8 pts  |
| Résultat net consolidé | 188   | 304   | 61,7%     |
| Marge nette            | 8,8%  | 11,7% | +2,9 pts  |
| DPA (DH)               | 0     | 0,5   | -         |

### | MAROC | SNEP | Un déficit de -75 MDH en 2024

| Indicateurs (MDH)*   | 2023 | 2024 | Variation  |
|----------------------|------|------|------------|
| Chiffre d'affaires   | 795  | 633  | -20,3%     |
| REX                  | -11  | -52  | MAD -41 Mn |
| Marge opérationnelle | NS   | NS   | -          |
| Résultat net         | -57  | -75  | MAD -18 Mn |
| Marge nette          | NS   | NS   | -          |

\*Indicateurs sociaux

# THE MORNING BRIEF



Attijari  
Global Research

| CASABLANCA | 28/03/2025



## ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | **SOTHEMA** | Le RNPG en hausse de 20% en 2024, le DPA relevé à 28 DH

| Indicateurs (MDH)   | 2023  | 2024  | Variation |
|---------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffres d'affaires | 2.486 | 2.816 | 13,3%     |
| EBE                 | 487   | 600   | 23,2%     |
| Marge EBE           | 19,6% | 21,3% | +1,7 pts  |
| RNPG                | 263   | 315   | 19,8%     |
| Marge nette         | 10,6% | 11,2% | +0,6 pt   |
| DPA (DH)            | 17    | 28    | 64,7%     |

| MAROC | **UNIMER** | Un déficit de -28 MDH en 2024 contre un bénéfice de 14 MDH en 2023

| Indicateurs (MDH)      | 2023  | 2024  | Variation  |
|------------------------|-------|-------|------------|
| Chiffre d'affaires     | 1.394 | 1.260 | -9,6%      |
| EBE                    | 99    | 49    | -50,5%     |
| Marge EBE              | 7,1%  | 3,9%  | -3,2 pts   |
| Résultat net consolidé | 14    | -28   | MAD -42 Mn |
| Marge nette            | 1,0%  | NS    | -          |
| DPA (DH)               | 1     | NC    | -          |

| MAROC | **AFMA** | Le RNPG en hausse de 21% en 2024, le DPA relevé à 60 DH

| Indicateurs (MDH)  | 2023  | 2024  | Variation |
|--------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 259   | 286   | 10,6%     |
| EBE                | 123   | 138   | 12,1%     |
| Marge EBE          | 47,4% | 48,0% | +0,6 pt   |
| RNPG               | 60    | 72    | 20,9%     |
| Marge nette        | 23,1% | 25,3% | +2,2 pts  |
| DPA (DH)           | 55    | 60    | 9,1%      |

| MAROC | **SALAFIN** | Le résultat net en hausse de 3% en 2024, le DPA relevé à 29,5 DH

| Indicateurs (MDH)    | 2023  | 2024  | Variation |
|----------------------|-------|-------|-----------|
| PNB                  | 396   | 379   | -4,4%     |
| REX                  | 157   | 166   | 5,6%      |
| Marge opérationnelle | 39,6% | 43,8% | +4,2 pts  |
| Résultat net         | 91    | 93    | 2,8%      |
| Marge nette          | 22,9% | 24,6% | +1,7 pts  |
| DPA (DH)             | 28,5  | 29,5  | 3,5%      |

# THE MORNING BRIEF



Attijari  
Global Research

| CASABLANCA | 28/03/2025



## ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | **M2M GROUP** | Un bénéfice de 20 MDH en 2024 contre un déficit de -22 MDH en 2023

| Indicateurs (MDH)      | 2023 | 2024  | Variation |
|------------------------|------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires     | 79   | 103   | 30,6%     |
| REX                    | -10  | 5     | MAD 16 Mn |
| Marge opérationnelle   | NS   | 5,1%  | -         |
| Résultat net consolidé | -22  | 20    | MAD 42 Mn |
| Marge nette            | NS   | 19,8% | -         |

| MAROC-TUNISIE | **ENNAKL AUTOMOBILES** | Le RN consolidé en hausse de 20% en 2024, le DPA relevé à 0,880 DT

| Indicateurs (MDT)      | 2023  | 2024  | Variation |
|------------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires     | 715   | 678   | -5,1%     |
| Résultat net consolidé | 40    | 48    | 19,9%     |
| Marge nette            | 5,6%  | 7,1%  | +1,5 pts  |
| DPA (DT)               | 0,700 | 0,880 | 25,7%     |

| MAROC | **BMCI** | Distribution d'un DPA ordinaire de 18 DH en 2024

Dans un communiqué de presse, la BMCI annonce la distribution d'un dividende ordinaire de 18 DH par action au titre de l'exercice 2024, stable par rapport à l'exercice précédent.

| MAROC | **EQDOM** | Résultats de l'OPA Obligatoire

Les résultats de l'Offre Publique d'Achat Obligatoire portant sur les actions Eqdom à l'initiative des sociétés Saham Finances, Société Générale Marocaine de Banque et Investima se déclinent comme suit :

- Nombre de titres visés par l'Offre : 364.112 ;
- En % du capital : 21,80% ;
- Nombre de titres apportés à l'Offre : 2.928 ;
- En % du capital : 0,18% ;
- Nombre d'apporteurs de titres : 17 ;
- Taux de participation : 0,80%.



## ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| TUNISIE | **POLITIQUE MONÉTAIRE** | La BCT réduit son taux directeur de 50 PBS à 7,50%

Lors de sa réunion tenue en date du 26 mars 2025, le Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie a décidé de réduire son taux directeur de 50 PBS à 7,50%.