

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 02/04/2025



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | **ALLIANCES** | Le résultat net consolidé en hausse de 26% en 2024, le DPA relevé à 3,6 DH

Indicateurs (MDH)	2023	2024	Variation
Chiffre d'affaires	2.017	2.363	17,2%
REX	410	445	8,5%
Marge opérationnelle	20,3%	18,8%	-1,5 pts
Résultat net consolidé	242	305	26,0%
Marge nette	12,0%	12,9%	+0,9 pt
DPA (DH)	3,0	3,6	20,0%

| MAROC | **HPS** | Le RNPG en progression de 11% en 2024, le DPA relevé à 7 DH

Indicateurs (MDH)	2023*	2024	Variation
Produits d'exploitation	1 265	1 267	0,2%
REX	177	154	-13,4%
Marge opérationnelle	14,0%	12,1%	-1,9 pts
RNPG	68	75	10,6%
Marge nette	5,4%	5,9%	+0,5 pt
DPA (DH)	6,8	7,0	2,9%

*Indicateurs Proforma

| MAROC | **CMT** | Un déficit de -12 MDH en 2024

Indicateurs (MDH)	2023	2024	Variation
Chiffre d'affaires	592	586	-1,0%
REX	305	289	-5,4%
Marge opérationnelle	51,6%	49,3%	-2,3 pts
Résultat net consolidé	159	-12	MAD -171 Mn
Marge nette	26,9%	NS	-

| MAROC | **RDS** | Un déficit de -83 MDH en 2024

Indicateurs (MDH)	2023	2024	Variation
Chiffre d'affaires	421	136	-67,7%
REX	-28	-54	MAD -26 Mn
Marge opérationnelle	NS	NS	-
Résultat net consolidé	-67	-83	MAD -16 Mn
Marge nette	NS	NS	-

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 02/04/2025



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | DARI COUSPATE | Le résultat net consolidé en hausse de 33% en 2024

Indicateurs (MDH)	2023	2024	Variation
Chiffre d'affaires	874	859	-1,8%
REX	44	71	62,3%
Marge opérationnelle	5,0%	8,2%	+3,2 pts
Résultat net consolidé	33	44	33,0%
Marge nette	3,8%	5,1%	+1,3 pts
DPA (DH)	120	NC	-

| MAROC | EQDOM | Un déficit de -5 MDH en 2024 contre un bénéfice de 89 MDH en 2023

Indicateurs (MDH)	2023	2024	Variation
PNB	553	550	-0,6%
REX	153	93	-39,3%
Marge opérationnelle	27,6%	16,8%	-10,8 pts
RNPG	89	-5	MAD -94 Mn
Marge nette	16,0%	NS	-
DPA (DH)	55	0	-

| MAROC | CTM | Le RNPG en baisse de 26% en 2024

Indicateurs (MDH)	2023	2024	Variation
Chiffre d'affaires	656	1.302	98,4%
EBE	155	145	-6,7%
Marge EBE	23,7%	11,1%	-12,6 pts
RNPG	63	47	-26,1%
Marge nette	9,6%	3,6%	-6,0 pts
DPA (DH)	15	NC	-

| MAROC | PROMOPHARM | Le résultat net en baisse de 3% en 2024

Indicateurs (MDH)	2023	2024	Variation
Chiffres d'affaires	806	899	11,6%
Résultat net	57	55	-3,1%
Marge nette	7,1%	6,1%	-1,0 pt
DPA (DH)	0	0	-

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 02/04/2025



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | BALIMA | Le résultat net consolidé en amélioration de 61% en 2024

Indicateurs (MDH)	2023	2024	Variation
Chiffre d'affaires	52	63	22,4%
REX	10	17	72,3%
Marge opérationnelle	19,2%	27,1%	+7,9 pts
Résultat net consolidé	9	14	60,7%
Marge nette	17,2%	22,6%	+5,4 pts
DPA (DH)	5,5	NC	-

| MAROC | MED PAPER | Le résultat net en hausse de 39% en 2024

Indicateurs (MDH)	2023	2024	Variation
Chiffre d'affaires	108	106	-2,1%
Résultat net	6	8	38,6%
Marge nette	5,3%	7,5%	+2,2 pts

| MAROC | MARSAMAROC | Communiqué de presse

Dans un communiqué de presse, Marsa Maroc annonce que suite à un appel d'offres international lancé par Nador West Med, le Groupement constitué de Boluda Towage France, filiale du numéro 1 mondial du remorquage maritime « Boluda Corporación Marítima », et de Marsa Maroc, a été désigné attributaire de l'autorisation d'exercice des activités de remorquage et d'assistance pour une durée de 20 ans, à compter du dernier trimestre 2026.

Le groupement procédera à la création d'une filiale commune pour la gestion de cette autorisation d'exercice et la réalisation des investissements y afférents, notamment l'acquisition d'une flotte de quatre remorqueurs d'une capacité de traction de 80 tonnes, pour un montant d'environ 45 M€. Le capital de la filiale permissionnaire sera réparti à hauteur de 51% pour Boluda Towage France et de 49% pour Marsa Maroc.

| MAROC | MUTANDIS | Augmentation de capital réservée aux cadres dirigeants

Dans un communiqué de presse, Mutandis annonce une augmentation de capital portant sur un montant maximum de 120 MDH. Celle-ci concernera une trentaine de cadres dirigeants du Groupe et sera proposée à la prochaine Assemblée Générale.

A noter que les actions seront émises au prix unitaire de 263 DH, soit une légère décote par rapport au cours moyen récemment observé sur le marché. En contrepartie de cette décote, les titres seront placés dans des comptes bloqués et seront incessibles pendant une période minimale de 36 mois suivant leur date d'émission.



ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| MAROC | PIB | Un taux de croissance de 3,7% au T4 2024

Selon le HCP, le taux de croissance de l'économie marocaine ressort à 3,7% au T4 2024 contre 4,2% durant la même période de l'année précédente. Celui-ci résulte de la hausse de 4,4% des activités non agricoles contre une contraction de 4,9% activités du secteur agricole.