

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Casablanca, le 27 Mai 2025

RAPPORT D'ACTIVITÉ 2024 DES ACTEURS MAROCAINS DU CAPITAL INVESTISSEMENT

L'Association Marocaine des Investisseurs en Capital (AMIC) a organisé une conférence de presse ce mardi 27 Mai 2025 pour présenter le Rapport d'Activité 2024 des acteurs marocains du capital investissement.

Cette étude est réalisée pour la 17^{ème} année consécutive par le Cabinet Grant Thornton sous la houlette de la Commission Etudes & Statistiques de l'AMIC.

Le rapport d'activité 2024 couvre un périmètre de **25 sociétés de gestion** et **48 fonds** sous gestion (23 actifs, les autres en phase de désinvestissement ou désinvestis), et représente ainsi la **quasi-totalité** des sociétés de gestion ayant un bureau au Maroc.

Les **fonds transrégionaux** accaparent **72% des levées** pour le Maroc depuis 2012 et adoptent tout naturellement une forme juridique étrangère pour des raisons liées notamment aux contraintes de change et de fiscalité. Les fonds locaux, représentant 28 % (en valeur), privilégient les véhicules juridiques marocains (OPCC et SA).

CAPITAUX LEVES

En 2024, les **capitaux levés atteignent un nouveau record** avec un montant de **3 887 MMAD**, portant le total des levées sur la période 2018 – 2024 à 13 765 MMAD, soit près de 1,5 fois plus que sur la période précédente (2012 – 2017).

Les organismes de développement internationaux et les banques/sociétés de gestion d'actifs représentent 65 % des levées de fonds entre 2018 et 2024 (respectivement 38 % et 27 %). **La part des investisseurs marocains repart nettement à la hausse**, atteignant 53 % sur la période 2018 – 2024, contre 25 % entre 2012 et 2017.

INVESTISSEMENTS

En 2024, les **investissements réalisés par 10 sociétés** de gestion s'élèvent à **1 699 MMAD**, répartis entre **23 nouvelles entreprises** et **17 réinvestissements**. Ce montant porte à **15,7 Mds MAD les investissements cumulés à fin 2024**.

La plupart des fonds sont généralistes, à l'exception de quelques fonds thématiques. **Le secteur des services poursuit sa progression, représentant 41 % des investissements entre 2018 et 2024**. Les secteurs de la santé et de l'éducation confirment également leur dynamique de croissance.

La région Casablanca-Settat concentre 72 % des investissements en valeur sur la période récente. La région Rabat-Salé-Kénitra se place en deuxième position avec 14 %.

Les investissements en Capital Amorçage et Risque représentent 42 % des opérations réalisées en 2024 (en nombre). Leurs parts sont passées de 26 % entre 2006 – 2011 à 63 % entre 2018 – 2024. En valeur, leur part reste limitée à 9 % sur la dernière période, contre 84 % pour le Capital Développement

La progression des fonds dédiés à l'innovation et aux startups explique la **hausse des transactions inférieures à 20 MMAD**, tandis que les investissements supérieurs à 100 MMAD poursuivent leur montée. **Le ticket moyen en Capital Développement est de 136 MMAD entre 2018 - 2024**, contre 52 MMAD en 2012 – 2017. Le ticket moyen pour les phases d'amorçage/risque est de 12 MMAD sur la période 2018 – 2024.

DESINVESTISSEMENTS

Avec 11 actes de désinvestissement, les sorties de l'année 2024 atteignent **1 067 MMAD**, un niveau légèrement supérieur à celui de 2023. **Sur la période 2018 – 2024, les montants désinvestis s'élèvent à 5,7 Mds MAD**, contre 1,98 Mds MAD entre 2012 – 2017. Cela porte à 172 le nombre cumulé de désinvestissements réalisés à fin 2024, pour **un total de 9,3 milliards de dirhams**.

Le marché secondaire, en particulier, connaît une croissance continue, confirmant sa maturité et sa capacité à absorber un volume croissant de transactions. Il s'impose comme un levier clé de liquidité, autant pour les investisseurs marocains que pour les fonds étrangers, dont l'intérêt pour le marché marocain ne cesse de croître. **Il représente 44 % des sorties réalisées entre 2018 – 2024, contre 3 % entre 2006 – 2011**. Les introductions en bourse (IPO), après une période de repli entre 2012 et 2017, ont connu un regain d'activité ces dernières années, atteignant 22 % des sorties entre 2018 – 2024.

PERFORMANCE DU CAPITAL INVESTISSEMENT

Le **TRI brut moyen** calculé sur la base de 115 cessions effectives est de **12 %** sur la période allant de 2000 à 2024. Le **multiple global** du secteur est de 1,9 (1,4 pour l'amorçage/risque – 2,1 pour le développement et 1,8 pour la transmission).

La **durée moyenne de détention des participations** est de **6,2 ans**. Les secteurs de la santé, des services et de la construction affichent les TRI les plus élevés avec respectivement 23%, 15% et 14%.

L'AMIC EN BREF

L'Association Marocaine des Investisseurs en Capital regroupe la majorité des structures de Capital Investissement (Capital Risque, Capital Développement, Capital Transmission / LBO, Capital Retournement) installées au Maroc. Actionnaires professionnels, les 33 membres actifs de l'association accompagnent et financent la croissance de plus de 320 entreprises marocaines. L'AMIC compte également 29 membres associés représentant les métiers qui accompagnent et conseillent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats.

L'AMIC est l'unique association professionnelle spécialisée dans le métier du Capital investissement et est instituée par la Loi 58-22 relative aux Organismes de Placement Collectifs en Capital (OPCC). L'adhésion à l'AMIC constitue, pour les sociétés de gestion, une des conditions d'agrément requises par l'Autorité Marocaines du Marché des Capitaux (AMMC) pour la gestion d'OPCC.

Au-delà de ses missions de déontologie, de contrôle et de développement des pratiques de place, l'AMIC fédère, représente et assure la promotion de la profession du Capital Investissement auprès des investisseurs institutionnels locaux et internationaux, des entrepreneurs, des leaders d'opinion et des pouvoirs publics. Elle contribue ainsi à l'amélioration du financement de l'économie, en particulier à destination des PME, à la stimulation de la croissance et de l'emploi ainsi qu'à la promotion de l'innovation et de l'esprit d'entreprise.

Pour plus d'informations : www.amic.org.ma

CONTACT PRESSE : Mouna Hassani – Tél : 06 79 15 72 52 – mhassani@amic.org.ma