

Des performances opérationnelles résilientes et des perspectives de croissance prometteuses :

- **Progression de la base clients du Groupe de 2,3%, dépassant désormais les 80 millions de clients** dans un contexte réglementaire et concurrentiel intense sur l'ensemble des marchés ;
- **Revenus consolidés en hausse de près de 1%*, à 18 milliards** de dirhams, notamment grâce à l'accélération de la **croissance des revenus des filiales Moov Africa à +5,3%***, qui représentent plus de la moitié des revenus du Groupe ;
- **EBITDA Groupe à plus de 9 milliards** de dirhams, avec une marge d'EBITDA maintenue au niveau élevé de 50,3% malgré les pressions fiscales et réglementaires dans les filiales Moov Africa ;
- **RNPG à 4,1 milliards** de dirhams, qui bénéficie des rétrocessions reçues dans le cadre des accords mettant un terme aux litiges sur le dégroupage. **Le RNPG ajusté s'établit à près de 3 milliards** de dirhams, en hausse de 1,6%* ;
- **Cash Flow des Opérations (CFFO) du Groupe à 4,4 milliards** de dirhams, qui intègrent le paiement de licences dans les filiales. **Le CFFO ajusté affiche une croissance de 6,7%***, à plus de **5 milliards** de dirhams.

Révision des perspectives 2025 à périmètre et change constants :

- **Chiffre d'affaires en légère croissance ;**
- **Maintien d'un niveau élevé d'EBITDA ;**
- **CAPEX hors fréquences et licences d'environ 25% des revenus, en lien avec le déploiement de la 5G.**

À l'issue du premier semestre 2025, le Groupe Maroc Telecom affiche des résultats résilients dans un environnement toujours marqué par des défis réglementaires et une concurrence accrue, avec des perspectives de croissance prometteuses.

Au Maroc, le partenariat stratégique avec Inwi s'est concrétisé par la création de deux joint-ventures, visant à accélérer le déploiement du réseau FTTH et des infrastructures 5G à l'échelle nationale. Le lancement imminent de la 5G ouvrira la voie à une nouvelle génération de services à forte valeur ajoutée, susceptibles de stimuler de manière significative l'activité.

A l'international, la contribution des filiales Moov Africa aux performances du Groupe ne cesse de se renforcer, portée par des programmes d'investissement orientés vers le Très Haut Débit Mobile et Fixe et le Mobile Money, et l'amélioration de l'expérience clients.

Une nouvelle dynamique de transformation est engagée, tant au Maroc qu'à l'international, en vue de renforcer la création de valeur. Elle s'appuie sur une gouvernance unifiée, apportant davantage d'agilité au Groupe, sur des partenariats structurants favorisant le développement de services innovants, ainsi que sur une restructuration financière qui améliore la visibilité et optimise les charges.

S'appuyant sur des fondamentaux solides, le Groupe Maroc Telecom réaffirme sa volonté d'investir durablement pour offrir à ses clients les réseaux les plus performants et les services les mieux adaptés à leurs besoins.

*Maintenance d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/Franc CFA.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AJUSTÉS* DU GROUPE

(IFRS en millions MAD)	T2 2024	T2 2025	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾	6M 2024	6M 2025	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	9 194	9 157	-0,4%	1,7%	18 260	18 041	-1,2%	0,9%
EBITDA ajusté	4 823	4 691	-2,7%	-2,4%	9 478	9 082	-4,2%	-2,5%
Marge (%)	52,5%	51,2%	-1,2 pt	-2,2 pt	51,9%	50,3%	-1,6 pt	-1,7 pt
EBITA ajusté	3 052	3 251	6,5%	8,1%	5 935	5 961	0,4%	2,0%
Marge (%)	33,2%	35,5%	2,3 pt	2,1 pt	32,5%	33,0%	0,5 pt	0,3 pt
Résultat Net ajusté Part du Groupe	1 415	1 520	7,4%	8,4%	2 943	2 959	0,5%	1,6%
Marge (%)	15,4%	16,6%	1,2 pt	1,0 pt	16,1%	16,4%	0,3 pt	0,1 pt
CAPEX ⁽²⁾	1 953	2 050	5,0%	6,9%	3 232	3 184	-1,5%	0,5%
Dont fréquences et licences	22	121			22	359		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	21,0%	21,1%	0,1 pt	0,0 pt	17,6%	15,7%	-1,9 pt	-2,0 pt
CFFO ajusté	2 001	2 558	27,9%	30,8%	4 839	5 067	4,7%	6,7%
Dette Nette	14 383	17 624	22,5%	23,2%	14 383	17 624	22,5%	23,2%
Dette Nette/EBITDA ⁽³⁾	0,7x	0,9x			0,7x	0,9x		

* Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans l'annexe 1.

► Parc

La base clients du Groupe dépasse les **80 millions** à fin juin 2025, en hausse de **2,3%** sur un an, tirée par la hausse des parcs dans les filiales (**+3,7%**).

► Chiffre d'affaires

À fin juin 2025, le Groupe Maroc Telecom enregistre un chiffre d'affaires consolidé⁽⁴⁾ de **18 041 millions** de dirhams, en hausse de **0,9%**⁽¹⁾. La baisse des activités Mobile au Maroc est compensée par la bonne dynamique de croissance des activités des filiales Moov Africa et de la Data Fixe au Maroc. Sur le seul deuxième trimestre 2025, le chiffre d'affaire consolidé progresse de **1,7%**⁽¹⁾ grâce principalement à la performance des filiales sur la même période (**+6,5%**⁽¹⁾).

► Résultat opérationnel avant amortissements

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du Groupe Maroc Telecom atteint **9 082 millions** de dirhams, en retrait de **2,5%**⁽¹⁾. La baisse de l'EBITDA au Maroc est partiellement compensée par la croissance de l'EBITDA dans les filiales Moov Africa. La marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de **50,3%**.

► Résultat opérationnel

Au terme des six premiers mois de 2025, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ s'élève à **7 827 millions** de dirhams, et l'EBITA ajusté du Groupe Maroc Telecom atteint **5 961 millions** de dirhams, en amélioration de **2,0%**⁽¹⁾. La marge d'EBITA ajusté s'établit à **33,0%**, en hausse de **0,3 pt**⁽¹⁾.

► Résultat Net Part du Groupe

À fin juin 2025, le Résultat Net Part du Groupe s'élève à **4 117 millions** de dirhams, enregistrant les rétrocessions reçues dans le cadre des accords mettant fin aux litiges sur le dégroupage. Le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort à **2 959 millions** de dirhams, en hausse de **1,6%**⁽¹⁾ sur un an.

► Investissements

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences représentent **15,7%** des revenus du Groupe à fin juin 2025. Ce ratio est appelé à atteindre environ **25%** des revenus à fin 2025, en lien avec le déploiement de la 5G.

► Cash-Flow

Au premier semestre 2025, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ totalisent **4 433 millions** de dirhams, et les CFFO ajustés s'établissent à **5 067 millions** de dirhams, en hausse de **6,7%**⁽¹⁾.

À fin juin 2025, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe s'établit à **17 624 millions** de dirhams et reste au niveau maîtrisé de **0,9 fois** l'EBITDA annualisé⁽³⁾.

► Faits marquants

○ Changement de mode de gouvernance

Le Conseil d'Administration de Maroc Telecom, réuni en date du 19 juin 2025, a noté la transformation du mode de gouvernance du Groupe acté par l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 18 juin 2025, avec le passage d'un modèle dualiste (Conseil de Surveillance / Directoire) à une gouvernance unifiée par Conseil d'Administration, conformément aux dispositions légales en vigueur.

○ Emission obligataire de 3 milliards de dirhams

Cette opération, une première dans l'histoire du Groupe, a été réalisée sous forme de placement privé auprès d'institutionnels, et a rencontré un large succès. Elle se caractérise par une maturité de deux ans avec un remboursement in fine, au taux fixe de 2,37 % incluant une prime de risque de 20 points de base. Cet emprunt permettra notamment de refinancer une partie de l'endettement existant, et ainsi de générer des économies de charges financières significatives. Cette levée de fonds s'inscrit dans une dynamique de relance et de consolidation de l'activité du Groupe, notamment pour investir dans des axes stratégiques tels que le déploiement de la 5G, le développement de la fibre optique, l'amélioration de l'expérience client, ainsi que la création de solutions innovantes pour les entreprises.

○ Lancement de la 4G au Niger et en République Centrafricaine

► Partenariats stratégiques

○ Maroc Telecom et Inwi annoncent la constitution de Uni Fiber et Uni Tower

Cette initiative fait suite à l'accord conclu entre les deux opérateurs en mars 2025, pour la création de deux joint-ventures, en vue d'accélérer le déploiement de la fibre optique jusqu'aux abonnés (FTTH) et des réseaux 5G sur le territoire du Royaume.

- UniFiber déploiera les infrastructures passives nécessaires à la fourniture de services FTTH, avec un objectif d'un million de prises dans 2 ans et de 3 millions de prises à horizon 5 ans.
- UniTower construira de nouvelles tours ou rénovera des tours existantes, avec un objectif de 2 000 tours dans 3 ans et de 6 000 tours à horizon 10 ans.

L'investissement prévu s'élève à 4,4 milliards MAD pour la première phase de 3 ans. Les infrastructures seront accessibles à tous les opérateurs autorisés, dans le respect de la réglementation.

○ Maroc Telecom et IFC s'associent à travers deux emprunts à hauteur de 370 millions d'euros pour renforcer la connectivité numérique en Afrique

Maroc Telecom et IFC, la Société financière internationale, établissent un partenariat à long terme pour soutenir les filiales de Maroc Telecom au Tchad et au Mali. Dans le cadre de ce partenariat, IFC accordera deux prêts pour un montant total de 370 millions d'euros afin d'améliorer la connectivité Mobile et la qualité de l'Internet Mobile. Ce financement soutiendra le déploiement des services 4G, offrant un accès internet plus rapide et plus fiable à un plus grand nombre de personnes et d'entreprises dans ces deux pays.

REVUE DES ACTIVITÉS DU GROUPE

Maroc

Les ajustements des indicateurs financiers « Maroc » et « International » sont détaillés dans l'annexe 1.

(IFRS en millions MAD)	T2 2024	T2 2025	Variation	6M 2024	6M 2025	Variation
Chiffre d'affaires	4 798	4 652	-3,0%	9 521	9 200	-3,4%
EBITDA ajusté	2 740	2 643	-3,5%	5 402	5 057	-6,4%
Marge (%)	57,1%	56,8%	-0,3 pt	56,7%	55,0%	-1,8 pt
EBITA ajusté	1 920	2 118	10,3%	3 744	3 724	-0,6%
Marge (%)	40,0%	45,5%	5,5 pt	39,3%	40,5%	1,1 pt
CAPEX ⁽²⁾	1 027	1 080	5,2%	1 555	1 560	0,3%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	21,4%	23,2%	1,8 pt	16,3%	17,0%	0,6 pt
CFFO ajusté	1 035	1 130	9,1%	2 913	2 700	-7,3%
Dette Nette	6 614	8 790	32,9%	6 614	8 790	32,9%
Dette Nette/EBITDA ⁽³⁾	0,5x	0,8x		0,6x	0,8x	

Le chiffre d'affaires au Maroc affiche une baisse de **3,4%** au premier semestre 2025, à **9 200 millions** de dirhams. Les activités Mobile continuent de pâtir de la concurrence et d'un cadre réglementaire toujours restrictif, maintenant des écarts tarifaires entre les offres Maroc Telecom et celles des concurrents. Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) atteint **5 057 millions** de dirhams, en baisse de **6,4%** par rapport au premier semestre 2024, en lien principalement avec la baisse des revenus. Le taux de marge d'EBITDA s'établit au niveau élevé de **55,0%**. Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ atteint **5 724 millions** de dirhams, et l'EBITA ajusté s'élève à **3 724 millions** de dirhams, en retrait de **0,6%** sur une année du fait de la baisse de l'EBITDA. La marge d'EBITA ajustée ressort à **40,5%** en amélioration de **1,1 pt**. Au premier semestre 2025, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ atteignent **2 700 millions** de dirhams.

Filiales Moov Africa

(IFRS en millions MAD)	T2 2024	T2 2025	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾	6M 2024	6M 2025	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	4 694	4 806	2,4%	6,5%	9 326	9 440	1,2%	5,3%
EBITDA ajusté	2 083	2 048	-1,7%	2,3%	4 076	4 025	-1,3%	2,7%
Marge (%)	44,4%	42,6%	-1,8 pt	-1,8 pt	43,7%	42,6%	-1,1 pt	-1,1 pt
EBITA ajusté	1 132	1 133	0,1%	4,3%	2 191	2 237	2,1%	6,2%
Marge (%)	24,1%	23,6%	-0,5 pt	-0,5 pt	23,5%	23,7%	0,2 pt	0,2 pt
CAPEX ⁽²⁾	926	969	4,7%	8,8%	1 677	1 623	-3,2%	0,7%
Dont fréquences et licences	22	121			22	359		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	19,2%	17,7%	-1,6 pt	-1,6 pt	17,7%	13,4%	-4,4 pt	-4,4 pt
CFFO ajusté	966	1 429	47,9%	54,1%	1 926	2 367	22,9%	27,9%
Dette Nette	7 834	10 323	31,8%	32,9%	7 834	10 323	31,8%	32,9%
Dette Nette/EBITDA ⁽⁶⁾	0,9x	1,2x			0,9x	1,2x		

À fin juin 2025, les activités du Groupe à l'International ont réalisé un chiffre d'affaires de **9 440** millions de dirhams, en hausse de **5,3%**⁽¹⁾, grâce à la croissance de la Data Mobile, des services Mobile Money et de l'internet Fixe. Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de **5,6%**⁽¹⁾.
Au cours du premier semestre 2025, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à **4 025** millions de dirhams, en hausse de **2,7%**⁽¹⁾ grâce notamment à la hausse des revenus. La marge d'EBITDA s'élève à **42,6%**.
Sur la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à **2 237** millions de dirhams, en hausse de **6,2%**⁽¹⁾, grâce principalement à la progression de l'EBITDA. La marge d'exploitation ajustée atteint **23,7%**, en amélioration de **0,2 pt** sur un an.
Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés ressortent en hausse de **27,9%**⁽¹⁾, à **2 367** millions de dirhams.

INDICATEURS OPÉRATIONNELS

Maroc

	Unité	30/06/2024	30/06/2025	Variation
Mobile				
Parc ⁽⁸⁾	(000)	19 068	18 932	-0,7%
Dont Internet 3G/4G+ ⁽⁹⁾	(000)	11 433	10 984	-3,9%
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 702	1 614	-5,2%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	1 495	1 424	-4,7%

Filiales Moov Africa

	Unité	30/06/2024	30/06/2025	Variation
Mobile				
Parc ⁽⁸⁾	(000)	55 485	57 505	
Mauritanie		2 381	2 518	5,8%
Burkina Faso		11 826	12 217	3,3%
Gabon		1 624	1 602	-1,4%
Mali		8 545	8 431	-1,3%
Côte d'Ivoire		11 191	11 961	6,9%
Bénin		6 487	5 540	-14,6%
Togo		2 952	3 541	20,0%
Niger		3 605	4 149	15,1%
Centrafrique		273	280	2,8%
Tchad		6 601	7 266	10,1%
Fixe				
Parc	(000)	395	388	
Mauritanie		18	9	-50,6%
Burkina Faso		70	69	-1,2%
Gabon		60	72	19,2%
Mali		248	238	-3,9%
Haut Débit Fixe				
Parc ⁽¹¹⁾	(000)	233	322	
Mauritanie		27	45	67,4%
Burkina Faso		36	55	52,5%
Gabon		57	70	21,5%
Mali		112	111	-1,6%
Côte d'Ivoire		-	41	NS



- Notes :
- (1) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA.
 - (2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.
 - (3) Le ratio dette nette/EBITDA exclut l'impact de la norme IFRS16, et tient compte de l'annualisation de l'EBITDA.
 - (4) Maroc Telecom consolide dans ses comptes la société Casanet ainsi que les filiales Moov Africa en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon, Mali, Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, Centrafrique, et Tchad.
 - (5) L'EBITA correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).
 - (6) Le CFFO comprend les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts, tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie, ainsi que les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées. Il comprend aussi les investissements industriels nets, qui correspondent aux sorties nettes de trésorerie liées aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.
 - (7) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins Trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
 - (8) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (hors appel en provenance de l'ERPT concerné ou de ses Centres de Relations Clients) ou émis un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data (hors échanges de données techniques avec le réseau de l'ERPT concerné) durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.
 - (9) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G et 4G+ inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont le crédit est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.
 - (10) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généré par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
 - (11) Le parc haut débit inclut les accès ADSL, FTTH et les liaisons louées.

Avertissement Important :
Déclarations prospectives. Le présent communiqué de presse contient des déclarations et éléments de nature prévisionnelle relatifs à la situation financière, aux résultats des opérations, à la stratégie et aux perspectives de Maroc Telecom ainsi qu'aux impacts de certaines opérations. Même si Maroc Telecom estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes connus ou inconnus, dont la plupart sont hors de notre contrôle, notamment les risques décrits dans les documents publics déposés par Maroc Telecom auprès de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (www.ammc.ma) et de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org), également disponibles en langue française sur notre site (www.iam.ma). Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Maroc Telecom ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou de toute autre raison, sous réserve de la réglementation applicable notamment les articles 2.19 et suivants de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux et 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Maroc Telecom est un opérateur global de télécommunications au Maroc, leader sur l'ensemble de ses segments d'activités, Fixe, Mobile et Internet. Il s'est développé à l'international et est aujourd'hui présent dans onze pays en Afrique. Maroc Telecom est coté simultanément à Casablanca et à Paris et ses actionnaires de référence sont la Société de Participation dans les Télécommunications (SPT)* (53%) et le Royaume du Maroc (22%).

* SPT est une société de droit marocain contrôlée par Etisalat.

Annexe 1 : Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

L'EBITDA ajusté, l'EBITA ajusté, le Résultat Net ajusté part du Groupe et le CFFO ajusté, sont des indicateurs à caractère non strictement comptable et doivent être considérés comme des informations complémentaires. Ils illustrent mieux les performances du Groupe en excluant les éléments exceptionnels.

(en millions MAD)	S1 2024			S1 2025		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA ajusté	5 402	4 076	9 478	5 057	4 025	9 082
EBITDA publié	5 402	4 076	9 478	5 057	4 025	9 082
EBITA ajusté	3 744	2 191	5 935	3 724	2 237	5 961
Litige Wana Corporate	-6 007		-6 007	2 000		2 000
Amortissement licences					-134	-134
EBITA publié	-2 263	2 191	-72	5 724	2 103	7 827
Résultat Net ajusté Part du Groupe			2 943			2 959
Litige Wana Corporate			-4 055			1 320
Augmentation du taux d'IS			-35			-33
Charges exceptionnelles						-38
Amortissements et charges financières licences						-91
Résultat Net publié Part du Groupe			-1 147			4 117
CFFO ajusté	2 913	1 926	4 839	2 700	2 367	5 067
Paieement de licences		-22	-22		-635	-635
CFFO publié	2 913	1 904	4 817	2 700	1 733	4 433

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

À fin juin 2025, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit

(en millions MAD)	S1 2024			S1 2025		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA ajusté	136	153	289	138	145	283
EBITA ajusté	7	23	30	7	27	34
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-10			-9
CFFO ajusté	136	153	289	138	145	283
Dette Nette	819	836	1 656	874	723	1 597



État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2024	30/06/2025
Goodwill	8 969	9 011
Autres immobilisations incorporelles	10 295	10 238
Immobilisations corporelles	31 228	31 069
Droits d’utilisation de l’actif	1 578	1 498
Actifs financiers non courants	2 858	3 427
Impôts différés actifs	357	326
Actifs non courants	55 285	55 570
Stocks	323	337
Créances d’exploitation et autres	12 698	13 094
Actifs financiers à court terme	89	130
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 979	862
Actifs disponibles à la vente	0	0
Actifs courants	15 089	14 423
TOTAL ACTIF	70 374	69 993
PASSIF (en millions MAD)	31/12/2024	30/06/2025
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	7 832	8 154
Résultats consolidés de l’exercice	1 801	4 117
Capitaux propres - part du groupe	14 908	17 545
Intérêts minoritaires	3 794	3 847
Capitaux propres	18 702	21 392
Provisions non courantes	684	695
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	5 630	7 675
Impôts différés passifs	92	427
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	6 406	8 797
Dettes d’exploitation	24 835	26 583
Passifs d’impôts exigibles	767	1408
Provisions courantes	852	975
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	18 812	10 838
Passifs courants	45 266	39 804
TOTAL PASSIF	70 374	69 993

État de résultat global consolidé

(En millions MAD)	30/06/2024	30/06/2025
Chiffre d'affaires	18 260	18 041
Achats consommés	-2 443	-2 339
Charges de personnel	-1 569	-1 560
Impôts et taxes	-1 747	-1 923
Autres produits et charges opérationnels*	-2 916	-527
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions**	-9 658	-3 865
Résultat opérationnel	-72	7 827
Autres produits et charges des activités ordinaires	0	0
Résultat des activités ordinaires	-72	7 827
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	29	29
Coût de l'endettement financier brut	-434	-551
Coût de l'endettement financier net	-406	-522
Autres produits et charges financiers	-56	-5
Résultat financier	-461	-527
Charges d'impôt	-156	-2 745
Résultat net	-690	4 555
Écart de change résultant des activités à l'étranger	-255	9
Autres produits et charges	1	1
Résultat global total de la période	-944	4 565
Résultat net	-690	4 555
Part du groupe	-1 147	4 117
Intérêts minoritaires	457	438

Résultat par action	30/06/2024	30/06/2025
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	-1 147	4 117
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	-1,30	4,68
Résultat net dilué par action (en MAD)	-1,30	4,68

* Au 30 juin 2025, les autres produits et charges opérationnels se sont améliorés grâce à la rétrocession d’une partie de l’indemnisation du litige avec Wana Corporate à hauteur de 2 milliards de dirhams.

** Au 30 juin 2024, les dotations nettes aux provisions et dépréciations comprennent l’impact de la provision complémentaire du litige opposant Maroc Telecom à l’opérateur Wana Corporate pour un montant de 5,9 milliards de dirhams.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	30/06/2024	30/06/2025
Résultat opérationnel*	-72	7 827
Amortissements et autres retraitements*	9 656	3 863
Marge brute d'autofinancement	9 585	11 690
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-1 032	-886
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	8 553	10 804
Impôts payés	-2 017	-748
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	6 535	10 056
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 719	-3 874
Augmentation des actifs financiers	-222	-623
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	1
Diminution des actifs financiers	7	43
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	0
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-3 933	-4 452
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-104	-34
Opérations sur les capitaux propres (c)	-104	-34
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	430	3 179
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	-2 431	-9 182
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-457	-642
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-19	-22
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	-2 478	-6 666

Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	-2 581	-6 700
---	--------	--------

Effet de change (f)	-15	-21
---------------------	-----	-----

Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	7	-1 117
--	---	--------

Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 013	1 979
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	1 020	862

* Au 30 juin 2025, le résultat opérationnel inclut la rétrocession d’une partie de l’indemnisation du litige avec Wana Corporate à hauteur de 2 milliards de dirhams.

* Au 30 juin 2024, le résultat opérationnel et les dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations comprenaient l’impact de la provision complémentaire du litige opposant Maroc Telecom à l’opérateur Wana Corporate pour un montant de 5,9 milliards de dirhams.

Périmètre de consolidation

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Maroc Telecom Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC) 30-juin-25 31-déc-24 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80% 80%	80% 80%	IG IG
Mauritel SA 30-juin-25 31-déc-24 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41% 41%	52% 52%	IG IG
Onatel 30-juin-25 31-déc-24 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	SA	61% 61%	61% 61%	IG IG
Gabon Telecom 30-juin-25 31-déc-24 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Sotelma* 30-juin-25 31-déc-24 ACI 2000 près du palais de sport BP-740, Bamako- Mali	SA	44% 51%	44% 51%	IG IG
Casanet 30-juin-25 31-déc-24 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Côte d'Ivoire 30-juin-25 31-déc-24 Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel, Abidjan- Côte d'Ivoire	SA	85% 85%	85% 85%	IG IG
Moov Africa Bénin 30-juin-25 31-déc-24 Ilot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat, Cotonou- Bénin	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Togo 30-juin-25 31-déc-24 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat, Lomé-Togo	SA	95% 95%	95% 95%	IG IG
Moov Africa Niger 30-juin-25 31-déc-24 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey-Niger	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Centrafrique 30-juin-25 31-déc-24 BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée, Bangui - Centrefrique	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Tchad 30-juin-25 31-déc-24 BP 6505, Avenue Charles DE GAULLE, N'Djamena-Tchad	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG

* Maroc Telecom acquiert le 31 juillet 2009, 51% du capital de la Sotelma, l’opérateur historique malien. Sotelma est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1er août 2009. Au 30 juin 2025, Maroc Telecom a cédé 7% du capital à l’Etat Malien portant sa participation à 44% (avec une diminution des capitaux propres part du groupe d’un montant de 289 millions de dirhams, en contrepartie des intérêts minoritaires, voir tableau de variation des capitaux propres). Le pacte d’actionnaires signé entre les deux principaux actionnaires, maintient le contrôle exercé par Maroc Telecom sur les activités pertinentes.



Bilan (en milliers de dirhams)

ACTIF (En milliers de MAD)	EXERCICE		EXERCICE	
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	PRECEDENT NET 31/12/2024
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	2 200 000	1 849 425	350 575	420 000
. Frais préliminaires	0	0	0	0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 200 000	1 849 425	350 575	420 000
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	13 747 551	11 770 140	1 977 411	2 020 092
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	13 339 073	11 699 442	1 639 631	1 619 634
. Fonds commercial	71 347	70 697	650	739
. Autres immobilisations incorporelles	337 130	0	337 130	399 719
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	82 636 936	67 457 908	15 179 029	15 081 071
. Terrains	964 249	0	964 249	964 249
. Constructions	8 813 547	6 378 854	2 434 693	2 452 562
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	65 028 393	55 711 438	9 316 955	9 546 134
. Matériel de Transport	277 138	134 260	142 877	147 398
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	5 373 132	5 074 644	298 488	342 128
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	2 169 430	158 710	2 010 720	1 617 553
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	14 540 453	1 277 070	13 263 382	14 032 053
. Prêts Immobilisés	1 463 493	0	1 463 493	1 461 051
. Autres Créances Financières	4 402	0	4 402	4 345
. Titres de participation	13 072 558	1 277 070	11 795 487	12 566 657
. Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	24 545	0	24 545	33 438
. Diminution des Créances Immobilisées	24 545	0	24 545	33 438
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	113 149 485	82 354 542	30 794 943	31 586 654
STOCKS (F)	246 190	33 317	212 873	179 941
. Marchandises	162 411	24 779	137 632	106 954
. Matières et Fournitures Consommables	83 778	8 538	75 241	72 988
. Produits en cours	0	0	0	0
. Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
. Produits Finis	0	0	0	0
CREANCES DEL'ACTIF CIRCULANT (G)	18 533 326	9 792 830	8 740 496	7 688 853
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	40 363	0	40 363	39 270
. Clients et comptes rattachés	16 480 059	9 462 460	7 017 598	6 543 082
. Personnel	3 641	0	3 641	3 811
. Etat	255 435	0	255 435	1 016 640
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	1 412 278	330 370	1 081 909	33 178
. Comptes de régularisation Actif	341 550	0	341 550	52 872
TITRES ET VALEURS DEPLACEMENT (H)	137 079	0	137 079	132 153
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)	30 782	0	30 782	47 036
TOTAL II (F+G+H+I)	18 947 377	9 826 147	9 121 230	8 047 983
TRESORERIE - ACTIF	2 438	0	2 438	270 518
. Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0	-0
. Banques, TG. ET C.C.P.	0	0	0	268 529
. Caisses, Régies d'avances et accréditifs	2 438	0	2 438	1 989
TOTAL III	2 438	0	2 438	270 518
TOTAL GENERAL I-II+III	132 099 300	92 180 689	39 918 610	39 905 156

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE
(En milliers de MAD)		NET 31/12/2024
CAPITAUX PROPRES (A)	19 019 071	16 699 288
. Capital social ou personnel (1)	5 274 572	5 274 572
. Moins : A ctionnaires, Capital souscrit non appelé	0	0
. Capital appelé, dont versé	0	0
. Primes d'émission, de fusion, d'apport	0	0
. Ecart de réévaluation	0	0
. Réserve légale	527 457	527 457
. Autres réserves	9 640 152	9 304 556
. Report à nouveau (2)	0	0
. Résultat net en instance d'affectation (2)	0	0
. Résultat net de l'exercice (2)	3 576 890	1 592 703
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0	0
. Subventions d'investissement	0	0
. Provisions réglementées	0	0
DETTES DE FINANCEMENT (C)	3 001 494	1 494
. Emprunts obligataires	3 000 000	0
. Autres dettes de financement	1 494	1 494
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	33 734	42 627
. Provisions pour risques	24 545	33 438
. Provisions pour charges	9 189	9 189
ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)	1 722	0
. Augmentation des créances immobilisées	1 722	0
. Diminution des dettes de financement	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	22 056 022	16 743 409
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	12 572 091	10 718 680
. Fournisseurs et comptes rattachés	4 989 569	4 719 132
. Clients créditeurs, avances et acomptes	83 359	89 401
. Personnel	850 574	981 570
. Organismes sociaux	107 441	98 744
. Etat	3 319 080	2 530 837
. Comptes d'associés	1 222 536	0
. Autres créanciers	201 285	391 389
. Comptes de régularisation passif	1 798 248	1 907 606
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	422 239	224 576
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	107 872	62 934
Total II (F+G+H)	13 102 202	11 006 190
TRESORERIE-PASSIF	4 760 387	12 155 557
. Crédit d'escompte	0	0
. Crédit de trésorerie	0	0
. Banques (soldes créditeurs)	4 760 387	12 155 557
Total III	4 760 387	12 155 557
TOTAL GENERAL I-II+III	39 918 610	39 905 156

Comptes de produits et charges (en milliers de dirhams)

(En milliers de MAD)	OPERATIONS		TOTAUX DE	
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	L'EXERCICE	TOTAUX AU 30/06/2024
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	9 058 229	0	9 058 229	9 417 969
Ventes de marchandises (en l'état)	116 259	0	116 259	162 348
Ventes de biens et services produits	8 823 917	0	8 823 917	9 012 203
Chiffre d'affaire s	8 940 176	0	8 940 176	9 174 551
Variation des stocks de produits	0	0	0	0
Immobilisations produites par l'Entrepri se pour elle même	0	0	0	0
Subventions d'exploitation	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation	10 243	0	10 243	20 562
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	107 811	0	107 811	222 856
TOTAL I	9 058 229	0	9 058 229	9 417 969
II- CHARGES D'EXPLOITATION	5 776 130	0	5 776 130	5 910 082
Achats revendus de marchandises	138 460	0	138 460	214 465
Achats consommés de matières et fournitures	1 403 225	0	1 403 225	1 453 802
Autres charges externes	1 386 118	0	1 386 118	1 326 490
Impôts et Taxes	154 973	0	154 973	154 687
Charges de personnel	1 060 386	0	1 060 386	1 068 688
Autres charges d'exploitation	2 540	0	2 540	2 540
Dotations d'exploitation A mortissement	1 426 036	0	1 426 036	1 461 718
Dotations d'exploitation Provision	204 391	0	204 391	227 692
TOTAL II	5 776 130	0	5 776 130	5 910 082
III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II	3 282 099	0	3 282 099	3 507 887
IV- PRODUITS FINANCIERS	1 318 017	0	1 318 017	1 355 221
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 041 400	0	1 041 400	1 176 927
Gains de change	145 061	0	145 061	140 870
Intérêts et autres produits financiers	51 082	0	51 082	3 405
Reprises financières; Transferts de charges	80 474	0	80 474	34 019
TOTAL IV	1 318 017	0	1 318 017	1 355 221
V- CHARGES FINANCIERES	1 259 837	0	1 259 837	305 753
Charges d'intérêts	212 471	0	212 471	130 536
Pertes de change	102 352	0	102 352	108 528
Autres charges financières	34	0	34	753
Dotations financières	944 980	0	944 980	65 936
TOTAL V	1 259 837	0	1 259 837	305 753
VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V	58 180	0	58 180	1 049 468
VII- RESULTAT COURANT III+VI	3 340 279	0	3 340 279	4 557 354
VIII- PRODUITS NON COURANTS	2 556 773	0	2 556 773	225 750
Produits des cessions d'immobilisations	1 410	0	1 410	1 421
Subventions d'équilibre	0	0	0	0
Reprises sursubventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	2 521 558	0	2 521 558	189 067
Reprises non courantes; transferts de charges	33 806	0	33 806	35 261
TOTAL VIII	2 556 773	0	2 556 773	225 750
IX- CHARGES NON COURANTES	774 829	0	774 829	6 443 008
V.N.A des immobilisations cédées	431 522	0	431 522	113
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	22 981	0	22 981	236 083
Dotations Réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements&provisions	320 326	0	320 326	6 206 812
TOTAL IX	774 829	0	774 829	6 443 008
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX	1 781 944	0	1 781 944	-6 217 258
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII+ X	5 122 223	0	5 122 223	-1 659 903
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	1 545 334	0	1 545 334	26 775
XIII- RESULTAT NET XI - XII	3 576 890	0	3 576 890	-1 686 678
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	12 933 020	0	12 933 020	10 998 940
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	9 356 130	0	9 356 130	12 685 619
XVI- RESULTAT NET (total des produits-total d	3 576 890	0	3 576 890	-1 686 678

Pour consulter le rapport financier semestriel de Maroc Telecom veuillez vous référer au site web de la société selon le lien suivant : <https://www.iam.ma/groupe-maroc-telecom/communication-financiere/information-reglementee/communiques-de-presse.aspx?fiche=2>

Deloitte.

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage
La Marina - Casablanca
Maroc

BDO

BDO, Audit, Tax & Advisory
AC9, rue Al Maysse secteur 15
Hay Ryad
10100 – Rabat
Maroc

Deloitte.

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage
La Marina - Casablanca
Maroc

BDO

BDO, Audit, Tax & Advisory
AC9, rue Al Maysse secteur 15
Hay Ryad
10100 – Rabat
Maroc

Aux Actionnaires
ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A
Avenue Annakhil, Rabat
Maroc

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE
LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE
D'ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A et ses filiales (Groupe Itissalat Al Maghrib) comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat global, le périmètre de consolidation et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 21.392 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 4 555 millions de MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Itissalat Al Maghrib arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Nous vous renvoyons aux mentions insérées dans les notes 8.2 et 2 qui exposent les impacts de la clôture des litiges relatifs au dégroupage et de l'évolution de la participation de Maroc Telecom dans le capital de Sotelma. Notre conclusion n'est pas modifiée à cet égard.

Casablanca, le 23 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Adnane FAOUZI
Associé

BDO Audit, Tax, Advisory

Abderrahim GRINE
Associé

Aux actionnaires
ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A
Avenue Annakhil, Rabat
Maroc

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA
SITUATION INTERMEDIAIRE D'ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A.
(COMPTES SOCIAUX)

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A. comprenant le Bilan, le Compte de Produits et Charges ainsi qu'une sélection des Etats d'Information Complémentaires (ETIC), relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 19.019.071 milliers de MAD dont un bénéfice net de 3.576.890 milliers de MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Nous vous renvoyons aux mentions insérées dans les états B15 et B3 qui exposent les impacts de la clôture des litiges relatifs au dégroupage et de la cession partielle de la participation de Maroc Telecom dans le capital de Sotelma. Notre conclusion n'est pas modifiée à cet égard.

Casablanca, le 23 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Adnane FAOUZI
Associé

BDO Audit, Tax, Advisory

Abderrahim GRINE
Associé

CONTACTS

Relations investisseurs
relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse
relations.presse@iam.ma