

20

# Rapport financier semestriel

24

## **Note préliminaire :**

Le présent rapport et les états financiers consolidés du premier semestre clos le 30 juin 2024 ont été arrêtés par le Directoire le 22 juillet 2024, et revus par le Comité d'audit qui s'est réuni le 22 juillet 2024.

Ce rapport du premier semestre de l'exercice se lit en complément du rapport de gestion du Directoire de l'exercice clos le 31 décembre 2023 tel qu'il figure dans le Document d'enregistrement universel auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 26 mars 2024 (« Document d'enregistrement universel 2023 »).

# SOMMAIRE

<b>FAITS MARQUANTS</b> .....	4
<b>1- ATTESTATIONS</b> .....	7
1.1 RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL.....	7
1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL.....	7
1.3 RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES.....	7
<b>2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b> .....	11
2.1 DESCRIPTION DES ACTIVITÉS.....	11
2.2 CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES .....	19
2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT .....	22
<b>3- RAPPORT FINANCIER</b> .....	24
3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS.....	24
3.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIÈRE .....	27
3.3 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES .....	32
3.4 COMPTES SOCIAUX.....	44

# Faits Marquants

## Janvier 2024

- Au Maroc, lancement en avant-première en Afrique, de la solution FTTR Fiber To The Room. Ce service permet à nos clients Internet Fibre Optique d'étendre la couverture du réseau fibre, pour apporter un débit ultra puissant et fluide dans toutes les pièces de leur maison ou local professionnel ;
- Au Maroc, lancement de la première offre SD-WAN destinée aux clients B2B, PME/PMI et Grands Comptes, leur permettant d'automatiser et simplifier la gestion, l'optimisation et la sécurité de leurs réseaux WAN ;
- En Mauritanie, lancement du Roaming national entre opérateurs ;
- Au Burkina Faso, décision portant détermination des marchés pertinents et désignation des opérateurs puissants sur ces marchés, et décision portant définition des obligations à respecter par les opérateurs puissants ;
- Baisse de la terminaison d'appel Mobile en Côte d'Ivoire de 3 à 2 FCFA/mn et au Tchad de 12 à 10 FCFA/mn ;
- Au Niger, adoption par le Conseil des Ministres d'un projet de décret fixant le tarif minimum de terminaison d'un appel international à destination du Niger et les modalités de rémunération des opérateurs, et réhabilitant la Taxe sur la Terminaison du Trafic International Entrant ;
- Au Niger, décision de prélèvement automatique par les opérateurs, au profit du Fonds de Solidarité pour la Sauvegarde de la Patrie, de 10 FCFA par appel et par souscription à un forfait (au-delà de 200 FCFA).

## Février 2024

- Au Maroc, nouvelle décision de l'ANRT relative aux modalités de gestion administrative, technique et commerciale des noms de domaine Internet ".ma" et "المغرب." ;
- Au Tchad, notification d'une décision d'encadrement des tarifs de capacité Internet au niveau international pour les opérateurs de téléphonie Mobile.

## Mars 2024

- Au Maroc, lancement du nouveau forfait Illimité voix National Mobile B2B et Professionnel. Cette formule généreuse offre en plus de l'illimité Voix national, 30 Go de la Data Mobile ;
- Au Maroc, promotion Omra offrant aux clients Maroc Telecom en Roaming en Arabie Saoudite la gratuité des appels reçus ainsi qu'une réduction sur le tarif Internet Roaming (2Go à 100dh), pendant la période de Omra 2024 à l'occasion du mois Sacré de Ramadan ;
- Au Bénin, adoption par le Conseil des Ministres de la migration du plan national de numérotation de 8 à 10 chiffres selon un chronogramme défini ;
- Conclusion, entre les régulateurs du Bénin et du Ghana, d'un protocole d'accord bilatéral pour la mise en œuvre du Free Roaming ;
- Rupture de quatre câbles sous-marins à fibre optique internationaux desservant la région ouest-africaine, provoquant l'interruption des services Internet, Fixe et Mobile de plusieurs opérateurs télécoms et fournisseurs d'accès à Internet à l'exception des filiales Moov Africa grâce à leur connexion au câble West Africa du Groupe Maroc Telecom.

## Avril 2024

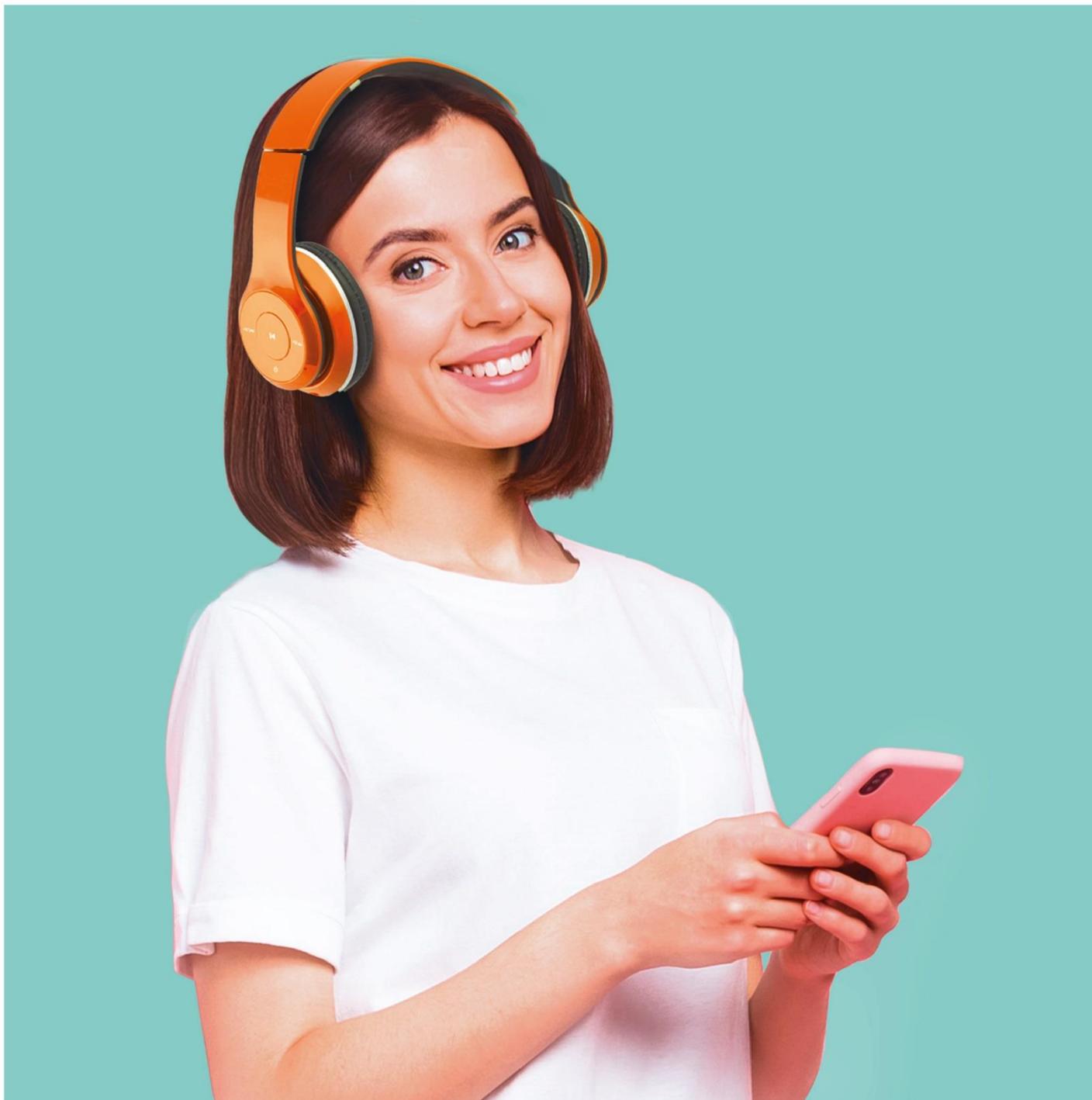
- Au Maroc, lancement de la plateforme MT Cloud, une Marketplace dédiée aux clients Entreprises, qui leur permet de commander en ligne des services ICT de différents domaines allant de la messagerie aux services de productivité et d'infrastructure ;
- Au Burkina Faso, baisse de la terminaison d'appel nationale Mobile de 6 FCFA/min à 3 FCFA/min ;
- Au Gabon, Gabon Telecom déclaré opérateur puissant sur tous les marchés pertinents.

## **Mai 2024**

- Au Bénin, notification d'une décision du régulateur portant sur l'organisation du processus d'identification des clients, avec un délai de six mois accordé aux opérateurs pour identifier l'ensemble de leurs clients ;
- Au Togo, lancement officiel de la portabilité des numéros Mobile le 3 mai 2024.

## **Juin 2024**

- Au Maroc, mise en place d'une offre spéciale visiteurs. Cette offre permet à cette cible de commander en ligne, une e-SIM prépayée, avant même leur arrivée sur le territoire marocain. La carte intègre 15 Go d'Internet et un crédit de 20 DH, utilisable pour les appels nationaux et internationaux. Le prix du package est de 120 DH TTC, payable directement en ligne, par carte bancaire nationale et internationale ;
- Au Maroc, promotion Hajj 2024 offrant aux clients Maroc Telecom en Roaming en Arabie Saoudite la gratuité des appels reçus ainsi qu'une réduction sur le tarif Internet Roaming (2Go à 100dh), pendant la période de Hajj 2024 (du 01/06/2024 au 31/07/2024) ;
- Au Togo, lancement du projet de l'interopérabilité des services financiers.



## 1- ATTESTATIONS

# 1- ATTESTATIONS

Dans le présent document, l'expression « Maroc Telecom » ou la « Société » désigne la société Itissalat Al-Maghrib S.A (Maroc Telecom) et l'expression « Groupe » désigne le groupe de sociétés constitué par la Société et l'ensemble de ses filiales.

## 1.1 RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

Monsieur Abdeslem Ahizoune

Président du Directoire

## 1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Abdeslem Ahizoune

Président du Directoire

## 1.3 RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES

Commissaires aux comptes

### **Deloitte Audit, représenté par Monsieur Adnane FAOUZI**

Boulevard Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Ivoire III, 3<sup>ème</sup> étage, La Marina Casablanca, Maroc

Nommé la première fois par l'assemblée générale du 26 avril 2016, son mandat a été renouvelé lors de l'assemblée générale du 29 avril 2022 pour une durée de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2024.

### **BDO Audit, Tax & Advisory, représenté par Monsieur Abderrahim GRINE**

Rue Al Maysse AC9 Secteur 15 Hay Riad Rabat, Maroc

Nommé la première fois par l'assemblée générale du 31 mars 2023, pour un mandat de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

Aux Actionnaires

**ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A**

**Avenue Annakhil, Rabat – Maroc**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE  
LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE  
D'ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A**

**PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2024**

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 1er janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 15.642 millions de MAD dont une perte nette consolidée de 690 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 2024, 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 9 qui exposent le traitement comptable afférent au litige présenté dans ces notes. Notre conclusion n'est pas modifiée à cet égard.

Casablanca, le 23 juillet 2024

**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 LIMITÉ SUR LA  
SITUATION INTERMÉDIAIRE D'ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A.  
(COMPTES SOCIAUX)**

**PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2024**

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 13.418.841 milliers de MAD dont une perte nette de 1.686.678 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 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Nous vous renvoyons aux mentions insérées dans les états B5, B15 et C5 qui exposent le traitement comptable afférent au litige présenté dans ces états. Notre conclusion n'est pas modifiée à cet égard.

Casablanca, le 23 juillet 2024

**Les Commissaires aux Comptes**

**Deloitte Audit**

**Adnane FAOUZI**

**Associé**

**BDO Audit, Tax & Advisory**

**Abderrahim GRINE**

**Associé**



## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## 2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### 2.1 Description des activités

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

#### Résultats consolidés ajustés du groupe :

(IFRS en millions MAD)	T2 2023	T2 2024	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2023	6M 2024	Variation	Variation à change constant (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	9 306	9 194	-1,2%	0,5%	18 399	18 260	-0,8%	0,9%
<b>EBITDA ajusté</b>	4 943	4 823	-2,4%	-1,0%	9 580	9 478	-1,1%	0,3%
Marge (%)	53,1%	52,5%	-0,7 pt	-0,8 pt	52,1%	51,9%	-0,2 pt	-0,3 pt
<b>EBITA ajusté</b>	3 161	3 052	-3,5%	-2,1%	6 052	5 935	-1,9%	-0,7%
Marge (%)	34,0%	33,2%	-0,8 pt	-0,9 pt	32,9%	32,5%	-0,4 pt	-0,5 pt
<b>Résultat Net ajusté Part du Groupe</b>	1 408	1 415	0,5%	1,4%	2 935	2 943	0,3%	0,9%
Marge (%)	15,1%	15,4%	0,3 pt	0,1 pt	16,0%	16,1%	0,2 pt	0,0 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	2 091	1 953	-6,6%	-5,1%	2 945	3 232	9,8%	11,6%
Dont fréquences et licences	0	22			0	22		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	22,5%	21,0%	-1,5 pt	-1,5 pt	16,0%	17,6%	1,6 pt	1,6 pt
<b>CFFO ajusté</b>	1 637	2 001	22,2%	24,5%	5 037	4 839	-3,9%	-2,5%
<b>Dette Nette</b>	15 733	14 383	-8,6%	-7,7%	15 733	14 383	-8,6%	-7,7%
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	0,7x	0,7x			0,8x	0,7x		

#### Parc

Au 30 juin 2024, le parc du Groupe s'établit à **78,4** millions de clients, en amélioration de **5,1%** sur un an, tiré par l'expansion du parc des filiales de **8,9%**.

#### Chiffre d'affaires

À fin juin 2024, le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé <sup>(4)</sup> de **18 260** millions de dirhams, en hausse de **0,9%**<sup>(1)</sup>, soutenu par l'essor des activités dans les filiales Moov Africa (**+3,7%**<sup>(1)</sup>).

#### Résultat opérationnel avant amortissements

Au premier semestre 2024, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom atteint **9 478** millions de dirhams, en légère amélioration de **0,3%**<sup>(1)</sup>. L'EBITDA ajusté quasi stable au Maroc et la croissance de celui des filiales Moov Africa (**+1,0%**<sup>(1)</sup>) sont à l'origine de cette performance due aux efforts continus de maîtrise des coûts opérationnels.

La marge d'EBITDA ajusté s'établit au niveau élevé de **51,9%**, quasi stable sur un an.

#### Résultat opérationnel

Au terme des six premiers mois de 2024, le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom atteint **5 935** millions de dirhams, en baisse de **0,7%**<sup>(1)</sup>. La marge d'EBITA ajusté s'établit à **32,5%**, en baisse de **0,5 pt**<sup>(1)</sup>.

### **Résultat Net Part du Groupe**

À fin juin 2024, le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort à **2 943** millions de dirhams, en hausse de **0,9%**<sup>(1)</sup>.

### **Investissements**

Les investissements <sup>(2)</sup> hors fréquences et licences représentent **17,6%** des revenus du Groupe à fin juin 2024, en ligne avec les perspectives annuelles.

### **Cash Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> ajustés s'établissent à **4 839** millions de dirhams au premier semestre 2024, en baisse de **2,5%**<sup>(1)</sup>.

À fin juin 2024, la dette nette<sup>(7)</sup> consolidée du Groupe s'établit à **14 383** millions de dirhams et représente **0,7** fois son EBITDA annualisé<sup>(3)</sup>.

## Revue des activités du groupe :

### 2.1.1 Maroc

(IFRS en millions MAD)	T2 2023	T2 2024	Variation	6M 2023	6M 2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	4 897	<b>4 798</b>	<b>-2,0%</b>	9 680	<b>9 521</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Mobile</b>	2 905	<b>2 761</b>	<b>-5,0%</b>	5 738	<b>5 473</b>	<b>-4,6%</b>
<i>Services</i>	2 679	2 635	-1,6%	5 370	5 221	-2,8%
<i>Équipements et autres revenus</i>	226	126	-44,4%	368	252	-31,5%
<b>Fixe</b>	2 439	<b>2 463</b>	<b>1,0%</b>	4 825	<b>4 924</b>	<b>2,1%</b>
<i>Dont Data Fixe*</i>	1 080	1 150	6,5%	2 136	2 287	7,1%
<i>Élimination et autres revenus</i>	-447	-426		-883	-876	
<b>EBITDA ajusté</b>	2 791	<b>2 740</b>	<b>-1,8%</b>	5 417	<b>5 402</b>	<b>-0,3%</b>
<i>Marge (%)</i>	57,0%	57,1%	0,1 pt	56,0%	56,7%	0,8 pt
<b>EBITA ajusté</b>	1 931	<b>1 920</b>	<b>-0,6%</b>	3 684	<b>3 744</b>	<b>1,6%</b>
<i>Marge (%)</i>	39,4%	40,0%	0,6 pt	38,1%	39,3%	1,3 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	1 012	<b>1 027</b>	<b>1,5%</b>	1 428	<b>1 555</b>	<b>9,0%</b>
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0		0	0	
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	20,7%	21,4%	0,7 pt	14,7%	16,3%	1,6 pt
<b>CFFO ajusté</b>	749	<b>1 035</b>	<b>38,2%</b>	2 810	<b>2 913</b>	<b>3,7%</b>
<b>Dette Nette</b>	8 730	<b>6 614</b>	<b>-24,2%</b>	8 730	<b>6 614</b>	<b>-24,2%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	0,7x	<b>0,5x</b>		0,8x	<b>0,6x</b>	

\*La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises.

Au premier semestre 2024, le chiffre d'affaires au Maroc affiche une baisse de **1,6%** par rapport à la même période de 2023 et s'établit à **9 521** millions de dirhams. Les revenus de la Data Fixe continuent de porter le chiffre d'affaires Fixe, compensant en partie la baisse du chiffre d'affaires Mobile.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté atteint **5 402** millions de dirhams, quasi stable par rapport au premier semestre 2023. La marge d'EBITDA ajusté ressort au niveau élevé de **56,7%**, en amélioration de **0,8 pt**.

Le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> ajusté s'élève à **3 744** millions de dirhams, en hausse de **1,6%** sur une année. La marge d'EBITA ajusté ressort à **39,3%**, en amélioration de **1,3 pt**.

Durant les six premiers mois de 2024, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> ajustés atteignent **2 913** millions de dirhams, en hausse de **3,7%**.

### 2.1.1.1 Mobile

	Unité	30/06/2023	30/06/2024	Variation
<b>Parc<sup>(8)</sup></b>	<b>(000)</b>	19 581	<b>19 068</b>	<b>-2,6%</b>
Prépayé	(000)	17 121	16 503	-3,6%
Postpayé	(000)	2 460	2 566	4,3%
<b>Dont Internet 3G/4G+<sup>(9)</sup></b>	<b>(000)</b>	11 084	<b>11 433</b>	<b>3,1%</b>
<b>ARPU<sup>(10)</sup></b>	<b>(MAD/mois)</b>	45,6	<b>43,3</b>	<b>-3,8%</b>

Au 30 juin 2024, le parc<sup>(8)</sup> Mobile atteint **19,1** millions de clients, avec une croissance continue du parc postpayé (+4,3%).

Le chiffre d'affaires Mobile est en baisse de **4,6%** par rapport à la même période de 2023 pour atteindre **5 473** millions de dirhams.

L'ARPU<sup>(10)</sup> mixte s'établit à **43,3** dirhams pour les six premiers mois de 2024, en baisse annuelle de **3,8%**.

### 2.1.1.2 Fixe et Internet

	Unité	30/06/2023	30/06/2024	Variation
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	1 853	<b>1 702</b>	<b>-8,1%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(11)</sup></b>	<b>(000)</b>	1 632	<b>1 495</b>	<b>-8,4%</b>

Le parc Fixe s'établit à plus de **1,7** million de lignes à fin juin 2024. Le parc Haut Débit<sup>(11)</sup> compte près de **1,5** million d'abonnés, avec un parc FTTH en forte croissance de **36%**.

Le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet est en hausse de **2,1%** sur le premier semestre 2024, porté notamment par la bonne tenue des activités Data (+7,1%) qui compensent la baisse de la Voix.

## 2.1.2 Filiales Moov Africa

### 2.1.2.1 Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T2 2023	T2 2024	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2023	6M 2024	Variation	Variation à change constant (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	4 686	<b>4 694</b>	<b>0,2%</b>	<b>3,6%</b>	9 280	<b>9 326</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,7%</b>
<i>Dont services Mobile</i>	4 336	4 297	-0,9%	2,4%	8 574	8 545	-0,3%	2,8%
<b>EBITDA ajusté</b>	2 151	<b>2 083</b>	<b>-3,2%</b>	<b>0,1%</b>	4 163	<b>4 076</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1,0%</b>
<i>Marge (%)</i>	45,9%	44,4%	-1,5 pt	-1,5 pt	44,9%	43,7%	-1,2 pt	-1,2 pt
<b>EBITA ajusté</b>	1 230	<b>1 132</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-4,6%</b>	2 368	<b>2 191</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-4,3%</b>
<i>Marge (%)</i>	26,3%	24,1%	-2,1 pt	-2,1 pt	25,5%	23,5%	-2,0 pt	-2,0 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	1 079	<b>926</b>	<b>-14,2%</b>	<b>-11,4%</b>	1 517	<b>1 677</b>	<b>10,5%</b>	<b>14,0%</b>
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	22			0	22		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	23,0%	19,2%	-3,8 pt	-3,8 pt	16,3%	17,7%	1,4 pt	1,4 pt
<b>CFFO ajusté</b>	888	<b>966</b>	<b>8,7%</b>	<b>12,9%</b>	2 227	<b>1 926</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-10,3%</b>
<b>Dette Nette</b>	7 251	<b>7 834</b>	<b>8,0%</b>	<b>10,0%</b>	7 251	<b>7 834</b>	<b>8,0%</b>	<b>10,0%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	0,8x	<b>0,9x</b>			0,8x	<b>0,9x</b>		

Le chiffre d'affaires des filiales Moov Africa s'améliore de **3,7%**<sup>(1)</sup> sur les six premiers mois de l'année à **9 326** millions de dirhams, tiré par la bonne performance de la Data Mobile (**+18,2%**<sup>(1)</sup>), de l'Internet Fixe (**+21,6%**<sup>(1)</sup>) et du Mobile Money (**+4,6%**<sup>(1)</sup>). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de **4,3%**<sup>(1)</sup>.

Au 30 juin 2024, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à **4 076** millions de dirhams, en hausse de **1,0%**<sup>(1)</sup> grâce notamment à la hausse des revenus. La marge d'EBITDA ajusté s'élève à **43,7%**.

Sur la même période, le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> ajusté s'élève à **2 191** millions de dirhams, en baisse de **4,3%**<sup>(1)</sup> en raison de la hausse des amortissements consécutifs aux importants programmes d'investissements réalisés. La marge d'EBITA ajusté s'établit à **23,5%**.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> ajustés ressortent en baisse de **10,3%**<sup>(1)</sup>, à **1 926** millions de dirhams en lien avec la forte hausse des investissements.

## 2.1.2.2 Indicateurs opérationnels

	Unité	30/06/2023	30/06/2024	Variation
<b>Parc Mobile<sup>(8)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>50 966</b>	<b>55 485</b>	
Mauritanie		2 692	2 381	-11,6%
Burkina Faso		11 148	11 826	6,1%
Gabon		1 450	1 624	12,0%
Mali		8 730	8 545	-2,1%
Côte d'Ivoire		9 511	11 191	17,7%
Bénin		5 475	6 487	18,5%
Togo		2 855	2 952	3,4%
Niger		2 968	3 605	21,5%
Centrafrique		198	273	37,5%
Tchad		5 939	6 601	11,1%
<b>Parc Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>372</b>	<b>395</b>	
Mauritanie		44	18	-58,8%
Burkina Faso		75	70	-7,1%
Gabon		50	60	20,1%
Mali		204	248	21,6%
<b>Parc Haut Débit Fixe<sup>(11)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>177</b>	<b>233</b>	
Mauritanie		22	27	20,8%
Burkina Faso		18	36	100,3%
Gabon		47	57	22,6%
Mali		90	112	24,9%

## 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 et inclut également le parc CDMA au Mali.

## 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](http://www.ammc.ma)) et de l'Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)), également disponibles en langue française sur notre site ([www.iam.ma](http://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 mesures 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 2023			S1 2024		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
<b>EBITDA ajusté</b>	5 417	4 163	9 580	<b>5 402</b>	<b>4 076</b>	<b>9 478</b>
<b>EBITDA publié</b>	5 417	4 163	9 580	<b>5 402</b>	<b>4 076</b>	<b>9 478</b>
<b>EBITA ajusté</b>	3 684	2 368	6 052	<b>3 744</b>	<b>2 191</b>	<b>5 935</b>
Litige Wana Corporate				-6 007		-6 007
<b>EBITA publié</b>	3 684	2 368	6 052	<b>-2 263</b>	<b>2 191</b>	<b>-72</b>
<b>Résultat Net ajusté Part du Groupe</b>			2 935			<b>2 943</b>
Litige Wana Corporate						-4 055
Augmentation du taux d'IS			-50			-35
<b>Résultat Net publié Part du Groupe</b>			2 885			<b>-1 147</b>
<b>CFFO ajusté</b>	2 810	2 227	5 037	<b>2 913</b>	<b>1 926</b>	<b>4 839</b>
Paiement de licences					-22	-22
<b>CFFO publié</b>	2 810	2 227	5 037	<b>2 913</b>	<b>1 904</b>	<b>4 817</b>

### Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

À fin juin 2024, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux agrégats consolidés du Groupe Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	6M 2023			6M 2024		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
<b>EBITDA ajusté</b>	134	157	291	136	153	<b>289</b>
<b>EBITA ajusté</b>	10	25	35	7	23	<b>30</b>
<b>Résultat Net ajusté Part du Groupe</b>			-4			<b>-10</b>
<b>CFFO ajusté</b>	134	157	291	136	153	<b>289</b>
<b>Dettes Nette</b>	781	818	1 599	819	836	<b>1 656</b>

## 2.2 CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

Aux termes des articles 95 et suivants de la loi marocaine n° 17-95 sur les sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, toute convention intervenant, entre la Société et l'un des membres du Directoire ou du Conseil de surveillance ou l'un de ses actionnaires détenant, directement ou indirectement, plus de 5 % du capital ou des droits de vote, est soumise à l'autorisation préalable du Conseil de surveillance.

Il en est de même des conventions auxquelles l'une des personnes visées au paragraphe précédent est indirectement intéressée ou dans lesquelles elle traite avec la Société par personne interposée.

Sont soumises également à la même autorisation les conventions intervenant entre la Société et une entreprise, si l'un des membres du Directoire ou du Conseil de surveillance, est propriétaire, associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur, Directeur Général ou membre du Directoire ou du Conseil de surveillance de l'entreprise.

Ainsi, les conventions réglementées conclues ou autorisées durant le premier semestre 2024 ainsi que les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant le premier semestre 2024 sont présentées ci-dessous. Ces conventions ne sont cependant pas les seuls flux mère-fille existants entre Maroc Telecom et ses filiales.

### 2.2.1 LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES CONCLUES OU AUTORISÉES DURANT LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2024

Néant.

### 2.2.2 Les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant le premier semestre de l'exercice 2024

#### ▪ Contrats de licence de marques

À partir du 26 janvier 2015, Maroc Telecom est devenu actionnaire majoritaire d'Atlantique Telecom Côte d'Ivoire (actuellement « Moov Africa Côte d'Ivoire »), d'Etisalat Bénin (actuellement « Moov Africa Bénin »), d'Atlantique Telecom Togo (actuellement « Moov Africa Togo »), d'Atlantique Telecom Niger (actuellement « Moov Africa Niger »), d'Atlantique Telecom Gabon (entité absorbée par Gabon Telecom le 29 juin 2016 avec effet à date du 1er janvier 2016) et d'Atlantique Telecom Centrafrique (actuellement « Moov Africa Centrafrique »). Par conséquent, Maroc Telecom a acquis les droits liés aux Marques « Moov » et « No Limit » appartenant au Groupe Etisalat ainsi que les Contrats de Licence de Marques y afférents vis-à-vis des filiales citées ci-dessus.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ces entités et pour Gabon Telecom, Monsieur Brahim BOUDAUD est membre des organes de gestion en commun également.

#### ▪ Contrats d'assistance technique

À partir du 26 janvier 2015, Maroc Telecom est devenu actionnaire majoritaire d'Atlantique Telecom Côte d'Ivoire (actuellement « Moov Africa Côte d'Ivoire »), d'Etisalat Bénin (actuellement « Moov Africa Bénin »), d'Atlantique Telecom Togo (actuellement « Moov Africa Togo »), d'Atlantique Telecom Niger (actuellement « Moov Africa Niger »), d'Atlantique Telecom Gabon (entité absorbée par Gabon Telecom le 29 juin 2016 avec effet à date du 1er janvier 2016) et d'Atlantique Telecom Centrafrique (actuellement « Moov Africa Centrafrique »). Par conséquent, Maroc Telecom a acquis les droits liés aux Contrats d'Assistance Technique conclus entre ces sociétés et le Groupe Etisalat.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ces entités et pour Gabon Telecom, Monsieur Brahim BOUDAUD est membre des organes de gestion en commun également.

#### ▪ Convention d'engagement de services techniques avec Etisalat

Maroc Telecom a conclu en mai 2014 une convention d'engagement de services avec la Société Emirates Telecommunications Corporation (Etisalat), en vertu de laquelle cette dernière fournira à Maroc Telecom et à sa demande, directement ou indirectement, des prestations d'assistance technique, notamment dans les domaines suivants : médias numériques, assurances, notation financière.

L'exécution de ces services peut se faire par le biais de personnel expatrié.

À partir du 14 mai 2014, Etisalat est devenu l'actionnaire de référence de Maroc Telecom via SPT et les membres des organes de gestion en commun sont Messieurs Jassem Mohamed ALZAABI, Hatem DOWIDAR, Luis ENRIQUEZ, Hesham Abdulla AL QASSIM, Mohamed Karim BENNIS et Khaled HEGAZY.

- **Convention d'engagement de services avec Mauritel**

Au cours de l'exercice 2001, la société Mauritel SA a conclu une convention avec Maroc Telecom en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des travaux de prestations, d'assistance technique et de cession de matériel.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de Mauritel et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

- **Convention d'engagement de services avec Sotelma**

Au cours de l'exercice 2009, la société Sotelma a conclu une convention avec Maroc Telecom en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des travaux de prestations et d'assistance technique.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de la Sotelma et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Abdelkader MAAMAR.

- **Convention d'engagement de services avec Onatel**

En septembre 2007, la société Onatel a conclu avec Maroc Telecom une convention en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des prestations dans les domaines suivants : la stratégie et le développement, l'organisation, les réseaux, le marketing, la finance, les achats, les ressources humaines, les systèmes d'information et la réglementation.

Ces différents services sont exécutés principalement par le biais de personnel expatrié.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de Onatel.

- **Convention d'engagement de services avec Gabon Telecom**

En novembre 2016, la société Gabon Telecom a conclu avec Maroc Telecom une convention en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des prestations dans les domaines suivants : la stratégie et le développement, l'organisation, les réseaux, le marketing, la finance, les achats, les ressources humaines, les systèmes d'information et la réglementation.

Ces différents services sont exécutés principalement par le biais de personnel expatrié.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de Gabon Telecom et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Brahim BOUDAUD.

- **Contrat avec Casanet**

Depuis l'exercice 2003, la société Maroc Telecom a conclu plusieurs conventions avec sa filiale Casanet dont celui relatif à la fourniture des prestations de développement et d'hébergements du portail Mobile des sites Internet de Maroc Telecom.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de Casanet et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

- **Avance en compte courant – Casanet**

Maroc Telecom a décidé de confier son activité d'annuaires professionnels à sa filiale Casanet.

Dans ce cadre, le 4 décembre 2007, le Conseil de surveillance a autorisé la prise en charge par la Société des coûts d'investissements nécessaires dont le financement s'effectuera par voie d'avances en compte courant non rémunéré.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de Casanet et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

- **Convention de prestations de services avec MT Cash SA.**

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom du 22 juillet 2020 a autorisé la conclusion de la convention de prestations de services avec la filiale MT CASH S.A.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de MT CASH et les membres de gestion en commun sont Messieurs Brahim BOUDAOU, Hassan RACHAD, François VITTE et Abdelkader MAAMAR.

- **Contrat de licence de marque avec Onatel**

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom du 18 février 2021 a autorisé la conclusion des contrats de licence de marque « Moov Africa » entre Maroc Telecom et les filiales du Groupe.

À ce titre, Maroc Telecom et sa filiale Onatel ont conclu un contrat de licence de marque en 2021.

- **Contrat de licence de marque avec Gabon Telecom**

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom du 18 février 2021 a autorisé la conclusion des contrats de licence de marque « Moov Africa » entre Maroc Telecom et les filiales du Groupe.

À ce titre, Maroc Telecom et sa filiale Gabon Telecom ont conclu un contrat de licence de marque en 2021. Le membre des organes de gestion en commun entre les deux sociétés est Monsieur Brahim BOUDAOU.

- **Contrat de licence de marque avec la Sotelma**

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom du 18 février 2021 a autorisé la conclusion des contrats de licence de marque « Moov Africa » entre Maroc Telecom et les filiales du Groupe.

À ce titre, Maroc Telecom et sa filiale Sotelma ont conclu un contrat de licence de marque en 2021. Le membre des organes de gestion en commun entre les deux sociétés est Monsieur Abdelkader MAAMAR.

- **Contrat de licence de marque avec Moov Africa Tchad**

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom du 18 février 2021 a autorisé la conclusion des contrats de licence de marque « Moov Africa » entre Maroc Telecom et les filiales du Groupe.

À ce titre, Maroc Telecom et sa filiale Moov Africa Tchad ont conclu un contrat de licence de marque en 2021. Le membre des organes de gestion en commun entre les deux sociétés est Monsieur Hassan RACHAD.

- **Convention de sponsoring avec la Fédération Royale Marocaine d'Athlétisme (FRMA)**

La convention de sponsoring liant Maroc Telecom et la FRMA, dont Monsieur Abdeslem AHIZOUNE est également Président, est arrivée à échéance au mois d'octobre 2021.

Le renouvellement de cette convention a été autorisé par le Conseil de surveillance du 25 octobre 2021 pour une durée maximale de trois (3) années, pour un montant de trois (3) millions de dirhams par an.

- **Convention de partenariat avec l'Association Maroc Cultures**

Le Conseil de surveillance du 06 décembre 2021 a autorisé la conclusion d'une convention de partenariat d'une durée de trois (3) ans entre Maroc Telecom et l'Association Maroc Cultures que Monsieur Abdeslem AHIZOUNE préside également.

## 2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2024.

La Société met en garde les investisseurs potentiels sur le fait que ses déclarations prospectives dépendent de circonstances ou de faits qui devraient se produire dans le futur. Ces déclarations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront ou que les objectifs seront atteints. Par nature, ces objectifs pourraient ne pas être réalisés, et les projections sur lesquelles ils sont fondés pourraient s'avérer erronées. Les investisseurs sont invités à prendre en considération le fait que certains risques décrits à la section 2.1 « Facteurs de risques » dans le Document d'enregistrement universel 2023 pourraient avoir une incidence sur les activités de la Société et sa capacité à réaliser ses objectifs.

Perspectives pour l'année 2024 du Groupe Maroc Telecom, à périmètre et change constants:

- Chiffre d'affaires stable ;
- EBITDA stable ;
- CAPEX hors fréquences et licences d'environ 20% du chiffre d'affaires ;
- Résultat net et dette de fin d'année significativement impactés par la provision du litige Wana Corporate constatée au 30 juin.



### 3. RAPPORT FINANCIER

## 3- RAPPORT FINANCIER

### 3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS

Le tableau suivant présente une sélection de données financières consolidées du groupe Maroc Telecom. Cette sélection de données financières provient des comptes consolidés du Groupe préparés selon les normes internationales IFRS (International Financial Reporting Standards), ayant fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes : le cabinet BDO Audit, Tax & Advisory, représenté par Monsieur Abderrahim GRINE et le cabinet Deloitte Audit, représenté par Monsieur Adnane FAOUZI.

#### CHIFFRES CONSOLIDÉS EN DIRHAMS

##### Bilan

<b>ACTIF (en millions de MAD)</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Actifs non courants	51 672	52 006
Actifs courants	13 871	15 462
<b>Total actif</b>	<b>65 543</b>	<b>67 468</b>
<b>PASSIF (en millions de MAD)</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	<b>17 126</b>	<b>12 088</b>
Intérêts minoritaires	3 878	3 554
<b>Capitaux propres</b>	<b>21 004</b>	<b>15 642</b>
Passifs non courants	4 868	4 821
Passifs courants*	39 671	47 005
<b>Total passif</b>	<b>65 543</b>	<b>67 468</b>

#### Compte de résultat des premiers semestres 2024 et 2023

<b>(En millions de MAD)</b>	<b>S1-2023</b>	<b>S1-2024</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>18 399</b>	<b>18 260</b>
Charges opérationnelles**	12 516	18 332
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 883</b>	<b>-72</b>
Résultat des activités ordinaires	5 883	-72
<b>Résultat net</b>	<b>3 345</b>	<b>-690</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>2 885</b>	<b>-1 147</b>
Résultat net par action (en dirham)	3,28	-1,30
Résultat net dilué par action (en dirham)	3,28	-1,30

\* Les passifs courants 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 au 30 juin 2024.

\*\* Les charges opérationnelles 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 au 30 juin 2024.

## Périmètre de consolidation

### Mauritel

Maroc Telecom détient 52% des droits de vote de Mauritel, l'opérateur historique mauritanien qui exploite un réseau de téléphonie Fixe et Mobile, suite à la fusion de Mauritel SA (Fixe) et de Mauritel Mobile. Mauritel SA est portée par la holding Compagnie Mauritanienne de Communications « CMC » détenue par Maroc Telecom à hauteur de 80%. Ainsi, Maroc Telecom détient 41,2% des parts d'intérêt dans l'opérateur historique mauritanien. Maroc Telecom consolide Mauritel par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2004.

### Onatel

Le 29 décembre 2006, Maroc Telecom acquiert 51% du capital de l'opérateur historique burkinabé Onatel. Le Groupe renforce ses parts dans Onatel, sa participation est de 61% à partir du 17 avril 2018. La filiale est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007.

### Gabon Telecom

Maroc Telecom acquiert, le 9 février 2007, 51% du capital de l'opérateur historique Gabon Telecom. Celui-ci est consolidé dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> mars 2007.

Gabon Telecom rachète 100% du capital de la filiale Atlantique Telecom Gabon à Maroc Telecom. Celle-ci est absorbée par Gabon Telecom le 29 juin 2016.

### Sotelma

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 1<sup>er</sup> août 2009.

### Moov Africa Côte d'Ivoire

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 85% du capital de l'opérateur Mobile ivoirien. Moov Africa Côte d'Ivoire est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

### Moov Africa Bénin

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 100% du capital de l'opérateur Mobile béninois. Moov Africa Bénin est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

### Moov Africa Togo

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 95% du capital de l'opérateur Mobile togolais. Moov Africa Togo est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

## Moov Africa Niger

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 100% du capital de l'opérateur Mobile nigérien. Moov Africa Niger est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

## Moov Africa Centrafrique

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 100% du capital de l'opérateur Mobile centrafricain. Moov Africa Centrafrique est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

## Moov Africa Tchad

Maroc Telecom a acquis le 26 juin 2019, 100% du capital de l'opérateur tchadien Moov Africa Tchad. Moov Africa Tchad est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2019.

## Casanet

Casanet est un fournisseur marocain d'accès à Internet marocain créé en 1995. En 2008, l'entreprise devient filiale à 100 % de Maroc Telecom et élargit son domaine d'activité en devenant une société spécialisée en ingénierie de l'information. Elle est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, par intégration globale.

## Autres titres non consolidés

Les participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative ou dans lesquelles Maroc Telecom n'exerce pas directement ou indirectement un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable ne sont pas consolidées et sont comptabilisées dans la rubrique « Actifs financiers non courants ».

Il en est ainsi de MT Cash et MT Fly ainsi que des intérêts minoritaires détenus dans RASCOM, Autoroutes du Maroc, Arabsat et d'autres participations.

## 3.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé du groupe Maroc Telecom pour les semestres clos aux 30 juin 2024 et 2023:

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2023	S1-2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	7	<b>18 399</b>	<b>18 260</b>
Achats consommés		-2 576	-2 443
Charges de personnel		-1 607	-1 569
Impôts et taxes		-1 783	-1 747
Autres produits et charges opérationnels		-2 956	-2 916
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions*		-3 595	-9 658
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 883</b>	<b>-72</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires		0	0
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>5 883</b>	<b>-72</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		21	29
Coût de l'endettement financier brut		-408	-434
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-387</b>	<b>-406</b>
Autre produits et charges financiers		-3	-56
<b>Résultat financier</b>		<b>-391</b>	<b>-461</b>
Charges d'impôt	6	-2 148	-156
<b>Résultat net</b>		<b>3 345</b>	<b>-690</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-330	-255
Autres produits et charges		0	1
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>3 015</b>	<b>-944</b>
<b>Résultat net</b>		<b>3 345</b>	<b>-690</b>
Part du groupe		2 885	-1 147
Intérêts minoritaires		460	457
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>3 015</b>	<b>-944</b>
Part du groupe		2 655	-1 322
Intérêts minoritaires		360	379
<b>RESULTATS PAR ACTION</b>		<b>S1-2023</b>	<b>S1-2024</b>
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		2 885	-1 147
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action (en MAD)</b>		<b>3,28</b>	<b>-1,30</b>
<b>Résultat net dilué par action (en MAD)</b>		<b>3,28</b>	<b>-1,30</b>

\* 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 au 30 juin 2024

L'analyse ci-dessous présente les différents postes du compte de résultat consolidé de Maroc Telecom et détaille leurs évolutions sur les périodes considérées.

## Comparaison des données des premiers semestres 2024 et 2023

### Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les premiers semestres 2024 et 2023.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2023	S1-2024
Maroc	9 680	9 521
<i>Dont Services Mobile</i>	5 370	5 221
International	9 280	9 326
<i>Dont Services Mobile</i>	8 574	8 545
Éliminations	-560	-587
<b>Total chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>18 399</b>	<b>18 260</b>

Le groupe Maroc Telecom réalise, à fin juin 2024, un chiffre d'affaires consolidé de 18 260 millions de dirhams.

### Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les premiers semestres 2024 et 2023.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2023	S1-2024
Chiffre d'affaires	<b>18 399</b>	<b>18 260</b>
Achats consommés	2 576	2 443
% CA	14,0%	13%
Charges de personnel	1 607	1 569
% CA	8,7%	9%
Impôts et taxes	1 783	1 747
% CA	9,7%	10%
Autres produits et charges opérationnels	2 956	2 916
% CA	16,1%	16%
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions*	3 595	9 658
% CA	19,5%	53%
<b>Total charges opérationnelles</b>	<b>12 516</b>	<b>18 332</b>
<b>%CA</b>	<b>68,0%</b>	<b>100%</b>

\* 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 au 30 juin 2024

### ➤ **Les achats consommés**

Entre les premiers semestres 2023 et 2024, les achats consommés du Groupe ont enregistré une baisse de 5% due essentiellement à la baisse des terminaisons d'appel au niveau des filiales.

### ➤ **Les charges de personnel**

Au premier semestre 2024, les charges de personnel du Groupe représentent 9% du chiffre d'affaires au même niveau qu'au premier semestre 2023.

### ➤ **Les impôts et taxes**

Les impôts et taxes sont quasi-stables entre les deux semestres 2023 et 2024.

### ➤ **Les autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits et charges opérationnels sont quasi stables entre les deux semestres 2023 et 2024.

## Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe au 30 juin 2024 est de -72 millions de dirhams. Cette baisse s'explique par la constatation d'une provision complémentaire du litige opposant Maroc Telecom à Wana Corporate pour un montant de 5,9 milliards de dirhams.

À base comparable\*, le résultat opérationnel est de 5 863 millions de dirhams, quasi-stable par rapport au premier semestre 2023.

## Résultat financier

Au premier semestre 2024, le résultat financier est en baisse de 18% en phase avec la hausse du coût de l'endettement financier.

## Charge d'impôt

La charge d'impôt est en baisse de 93% par rapport au premier semestre 2023 cohérente avec la baisse du résultat avant impôt (impact de la provision complémentaire du litige avec Wana Corporate).

## Résultat net

Le groupe enregistre à fin juin 2024, un résultat net de - 690 millions de dirhams. Cette baisse est due à la constatation de la provision complémentaire du litige opposant Maroc Telecom à Wana Corporate pour un montant de 5,9 milliards de dirhams.

A base comparable\* , le Groupe enregistre à fin juin 2024, un résultat net de 3 287 millions de dirhams.

## Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées, s'élèvent à 457 millions de dirhams au premier semestre 2024, contre 460 millions de dirhams au premier semestre 2023.

## Résultat net (Part du Groupe)

À fin juin 2024, le résultat net Part du Groupe s'élève à - 1147 millions de dirhams. Cette baisse est due à la constatation de la provision complémentaire couvrant le risque global du litige opposant Maroc Telecom à Wana Corporate pour un montant de 5,9 milliards de dirhams au 30 juin 2024.

---

<sup>1</sup> A base comparable (hors la provision du litige avec Wana Corporate)

## Résultat net par action

Le résultat net par action atteint -1,3 dirhams au premier semestre 2024, contre 3,28 dirhams au premier semestre 2023 (compte tenu de la provision pour litige Inwi).

## Trésorerie et équivalents de trésorerie

La principale ressource du Groupe réside dans les liquidités générées par ses activités d'exploitation.

### ➤ Flux de trésorerie

Le tableau suivant reprend des informations relatives aux flux de trésorerie consolidés de Maroc Telecom pour les périodes spécifiées.

<i>(En millions de MAD)</i>	<b>S1-2023</b>	<b>S1-2024</b>
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	5 560	6 655
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-3 529	-3 934
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-1 866	-2 701
Effet de change (g)	-751	-13
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-586	7
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période</b>	<b>1 872</b>	<b>1 013</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période</b>	<b>1 286</b>	<b>1 020</b>

### ➤ Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'exploitation

Au 30 juin 2024, les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 6 655 millions de dirhams contre 5 560 millions de dirhams au 30 juin 2023, soit une hausse de 20% liée principalement à l'amélioration de l'activité.

### ➤ Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement sont en croissance de 11% par rapport au S12023 sous l'effet de la hausse des investissements à l'échelle nationale et internationale en phase avec les objectifs fixés par le groupe Maroc Telecom.

### ➤ Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Au 30 juin 2024, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement enregistrent une augmentation de 835 millions de de dirhams. Cette évolution s'explique par la politique d'allègement de la dette suivie par le groupe.

## Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau ci-dessous présente les immobilisations acquises par le groupe Maroc Telecom par zone géographique pour les périodes considérées.

<i>(En millions de MAD)</i>	<b>S1-2023</b>	<b>S1-2024</b>
Maroc	1 428	1 556
International	1 517	1 677
<b>Total</b>	<b>2 945</b>	<b>3 233</b>

### - Investissements au Maroc

Les investissements au Maroc ont enregistré une augmentation de 9% à fin juin 2024, passant de 1 428 millions de dirhams à 1 556 millions de dirhams. Le Groupe MT continue de déployer sa politique d'investissements nationale pour une couverture et une qualité de service meilleures.

### - Investissements à l'International

Les investissements réalisés par les filiales du Groupe ont enregistré une augmentation de 11% par rapport au premier semestre 2023. Le rythme des investissements à l'international demeure soutenu.

### Ressources financières

Au premier semestre 2024, la dette nette du groupe Maroc Telecom s'élève à 14 383 millions de dirhams contre 16 368 millions de dirhams à fin décembre 2023, en baisse de 12% sous l'impact du remboursement des concours bancaires.

<i>(En millions de MAD)</i>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	17 408	15 429
Trésorerie (b)	1 013	1 020
Cash bloqué sur emprunts * (c)	27	26
<b>Dette nette (a) - (b) - (c)</b>	<b>16 368</b>	<b>14 383</b>

\* Les titres négociables sont considérés comme des équivalents de trésorerie lorsque leur période de placement n'excède pas trois mois

### 3.3 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES

#### État de situation financière consolidée au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023

<b>ACTIF (en millions de MAD)</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Goodwill		9 230	9 068
Autres immobilisations incorporelles		7 300	7 079
Immobilisations corporelles		30 492	30 217
Droit d'utilisation de l'actif		1 535	1 557
Actifs financiers non courants		2 587	2 699
Impôts différés actifs		527	1 386
<b>Actifs non courants</b>		<b>51 672</b>	<b>52 006</b>
Stocks		445	388
Créances d'exploitation et autres		12 296	13 952
Actifs financiers à court terme		117	103
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 013	1 020
Actifs disponibles à la vente		-	-
<b>Actifs courants</b>		<b>13 871</b>	<b>15 462</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>65 543</b>	<b>67 468</b>
<b>PASSIF (en millions de MAD)</b>		<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		6 568	7 960
Résultats consolidés de l'exercice		5 283	-1 147
Capitaux propres - part du groupe		<b>17 126</b>	<b>12 088</b>
Intérêts minoritaires		3 878	3 554
<b>Capitaux propres</b>		<b>21 004</b>	<b>15 642</b>
Provisions non courantes		612	624
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	4 180	4 115
Impôts différés passifs		77	81
Autres passifs non courants		-	-
<b>Passifs non courants</b>		<b>4 868</b>	<b>4 821</b>
Dettes d'exploitation		24 210	27 599
Passifs d'impôts exigibles		781	705
Provisions courantes		1 452	7 388
Emprunts et autres passifs financiers à court terme		13 228	11 314
<b>Passifs courants</b>		<b>39 671</b>	<b>47 005</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>65 543</b>	<b>67 468</b>

\*Les provisions courantes 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 au 30 juin 2024.

## État de résultat global des premiers semestres 2024 et 2023

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2023	S1-2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	7	<b>18 399</b>	<b>18 260</b>
Achats consommés		-2 576	-2 443
Charges de personnel		-1 607	-1 569
Impôts et taxes		-1 783	-1 747
Autres produits et charges opérationnels		-2 956	-2 916
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions*		-3 595	-9 658
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 883</b>	<b>-72</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires		0	0
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>5 883</b>	<b>-72</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		21	29
Coût de l'endettement financier brut		-408	-434
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-387</b>	<b>-406</b>
Autre produits et charges financiers		-3	-56
<b>Résultat financier</b>		<b>-391</b>	<b>-461</b>
Charges d'impôt	6	-2 148	-156
<b>Résultat net</b>		<b>3 345</b>	<b>-690</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-330	-255
Autres produits et charges		0	1
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>3 015</b>	<b>-944</b>
<b>Résultat net</b>		<b>3 345</b>	<b>-690</b>
Part du groupe		2 885	-1 147
Intérêts minoritaires		460	457
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>3 015</b>	<b>-944</b>
Part du groupe		2 655	-1 322
Intérêts minoritaires		360	379
<b>RESULTATS PAR ACTION</b>		<b>S1-2023</b>	<b>S1-2024</b>
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		2 885	-1 147
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action (en MAD)</b>		<b>3,28</b>	<b>-1,30</b>
<b>Résultat net dilué par action (en MAD)</b>		<b>3,28</b>	<b>-1,30</b>

\* 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 au 30 juin 2024

## Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2024 et 2023

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2023	S1-2024
Résultat opérationnel*		5 883	-72
Amortissements et autres retraitements*		3 593	9 656
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		9 477	9 585
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		-1 400	-1 032
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts</b>		<b>8 077</b>	<b>8 553</b>
Impôts payés		-2 517	-2 017
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>		<b>5 560</b>	<b>6 535</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 204	-3 719
Augmentation des actifs financiers		-395	-222
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		2	1
Diminution des actifs financiers		68	7
Dividendes reçus de participations non consolidées		0	1
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>		<b>-3 529</b>	<b>-3 933</b>
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	3	0	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-138	-104
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>		<b>-138</b>	<b>-104</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		343	430
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme			
Variation des passifs financiers à court terme		-1 707	-2 431
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers			
Intérêts nets payés (Cash uniquement)		-406	-457
Autres éléments cash liés aux activités de financement		42	-19
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>		<b>-1 728</b>	<b>-2 478</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>		<b>-1 866</b>	<b>-2 581</b>
<b>Effet de change (g)</b>		<b>-751</b>	<b>-15</b>
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b) +(d) +(g)</b>		<b>-586</b>	<b>7</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période</b>		<b>1 872</b>	<b>1 013</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période</b>		<b>1 286</b>	<b>1 020</b>

\* Le Résultat opérationnel et les dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations 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 au 30 juin 2024

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024

(En millions de MAD)	Capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total part groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>5 275</b>	<b>8 727</b>	<b>-107</b>	<b>13 895</b>	<b>4 107</b>	<b>18 002</b>
Résultat net global		2 885	-229	2 655	360	3 015
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat				0		0
Ecart de conversion			-230	-230	-100	-330
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat			0	0	0	0
Ecarts actuariels				0		0
Ecarts de réévaluation				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			0	0	0	0
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle				0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres, nette d'impôt				0		0
Distribution des dividendes		-1925		-1925	-932	-2 858
Opérations sur actions propres		10		10	0	10
Autres mouvements		-14		-14	6	-8
<b>Situation au 30 juin 2023</b>	<b>5 275</b>	<b>9 682</b>	<b>-336</b>	<b>14 622</b>	<b>3 540</b>	<b>18 162</b>
Résultat net global		2 398	23	2 421	366	2 787
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat				0		0
Ecart de conversion			35	35	-36	-1
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat			-12	-12	-16	-29
Ecarts actuariels			-13	-13	-16	-30
Ecarts de réévaluation				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			1	1	0	1
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle				0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres, nette d'impôt				0	0	0
Distribution des dividendes		0		0	15	16
Opérations sur actions propres		8		8	0	8
Autres mouvements		75		75	-43	33
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>5 275</b>	<b>12 164</b>	<b>-313</b>	<b>17 126</b>	<b>3 878</b>	<b>21 004</b>
Résultat net global		-1 147	-176	-1 322	379	-944
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat				0		0
Ecart de conversion			-177	-177	-78	-255
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat			1	1	0	1
Ecarts actuariels				0		0
Ecarts de réévaluation				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			1	1		1
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle				0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres, nette d'impôt				0		0
Distribution des dividendes		-3 692		-3 692	-697	-4 389
Opérations sur actions propres		-16		-16		-16
Autres mouvements		-8		-8	-6	-14
<b>Situation au 30 juin 2024</b>	<b>5 275</b>	<b>7 302</b>	<b>-488</b>	<b>12 088</b>	<b>3 554</b>	<b>15 642</b>

Au 30 juin 2024, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

- SPT\* : 53% ;
- Royaume du Maroc : 22% ;
- Autres : 25%.

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

## Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les faits marquants du semestre sont décrits en pages 4 et 5 du rapport financier.

### 1.1 FAITS CARACTERISTIQUES

- Hausse de 5,1% de la base clients du Groupe à 78,4 millions de clients ;
- Croissance du chiffre d'affaires consolidé de 0,9%\*, portée essentiellement par les activités dans les filiales Moov Africa (+3,7%\*) ;
- Forte hausse du chiffre d'affaires de la Data Mobile des filiales Moov Africa (+18,2%\*) et de la Fibre Optique au Maroc (+34,1%), qui compensent la baisse du chiffre d'affaires ADSL et du Mobile au Maroc ;
- Maintien d'une profitabilité élevée avec un niveau de marge d'EBITDA ajusté du Groupe à 51,9% ;
- Investissements Groupe (hors fréquences et licences) à un niveau soutenu représentant 17,6% du chiffre d'affaires.

### 1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2024 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2023, conformes au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union Européenne à la date d'aujourd'hui.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2024 sont établis conformément à la norme IAS 34.

« Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés doivent être lus conjointement aux comptes consolidés de l'exercice 2023.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2024, ainsi que les notes y afférentes, ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 22 juillet 2024.

## Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
<b>Maroc Telecom</b> Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
<b>Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC)</b> 30-juin-24 31-déc-23 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80%	80%	IG
<b>Mauritel SA</b> 30-juin-24 31-déc-23 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41%	52%	IG
<b>Onatel</b> 30-juin-24 31-déc-23 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	SA	61%	61%	IG
<b>Gabon Telecom</b> 30-juin-24 31-déc-23 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51%	51%	IG
<b>Sotelma</b> 30-juin-24 31-déc-23 ACI 2000 près du palais de sport BP-740, Bamako- Mali	SA	51%	51%	IG
<b>Casanet</b> 30-juin-24 31-déc-23 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
<b>Moov Africa Côte d'Ivoire</b> 30-juin-24 31-déc-23 Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel, Abidjan- Côte d'Ivoire	SA	85%	85%	IG
<b>Moov Africa Bénin</b> 30-juin-24 31-déc-23 Ilot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat, Cotonou- Bénin	SA	100%	100%	IG
<b>Moov Africa Togo</b> 30-juin-24 31-déc-23 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat, Lomé-Togo	SA	95%	95%	IG
<b>Moov Africa Niger</b> 30-juin-24 31-déc-23 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey-Niger	SA	100%	100%	IG
<b>Moov Africa Centrafrique</b> 30-juin-24 31-déc-23 BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée, Bangui - Centrafrique	SA	100%	100%	IG
<b>Moov Africa Tchad</b> 30-juin-24 31-déc-23 BP 6505, Avenue Charles DE GAULLE, N'Djamena-Tchad	SA	100%	100%	IG

## Note 3. Dividendes

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2023	S1-2024
<b>Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)</b>		
<b>Total (a)</b>	<b>932</b>	<b>697</b>
<b>Dividendes distribués par Maroc Telecom aux actionnaires (b)</b>		
Etat Marocain	424	812
SPT	1 020	1 957
Autres	481	923
<b>Total (b)</b>	<b>1 925</b>	<b>3 692</b>
<b>Total dividendes distribués (a) + (b)</b>	<b>2 858</b>	<b>4 389</b>

Au 30 juin 2024, Maroc Telecom n'a pas encore payé de dividendes, leur montant total s'élève à 3 692 millions de dirhams et ils sont classés au niveau du passif courant. Les dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires s'élèvent à 697 millions de dirhams.

## Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2023	30/06/2024
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	2 990	2 902
Obligation locative à +1 an	1 189	1 213
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	2 690	1 756
Obligation locative à -1 an	437	435
Concours bancaires courants	10 101	9 123
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>17 408</b>	<b>15 429</b>
Disponibilité	1 013	1 020
Cash bloqué pour emprunts bancaires	27	26
<b>Dettes nettes</b>	<b>16 368</b>	<b>14 383</b>

La dette nette du groupe Maroc Telecom passe de 16 368 millions de dirhams fin 2023 à 14 383 millions de dirhams au 30 juin 2024 sous l'impact du remboursement des concours bancaires.

### 4.1. VENTILATION PAR ECHEANCE DE LA DETTE NETTE

#### Arrêté semestriel au 30 juin 2024

<i>(En millions de MAD)</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 756	2 257	646	4 658
Obligation locative	435	701	512	1 648
Concours bancaires courants	9 123			9 123
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>11 314</b>	<b>2 958</b>	<b>1 157</b>	<b>15 429</b>
Disponibilités	1 020			1 020
Cash bloqué pour emprunts bancaires	26			26
<b>Dettes nettes</b>	<b>10 268</b>	<b>2 958</b>	<b>1 157</b>	<b>14 383</b>

### Exercice clos au 31 décembre 2023

<i>(En millions de MAD)</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 690	2 794	197	5 680
Obligation locative	437	905	284	1 626
Concours bancaires courants	10 101			10 101
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>13 228</b>	<b>3 698</b>	<b>481</b>	<b>17 408</b>
Disponibilités	1 013			1 013
Cash bloqué pour emprunts bancaires	27			27
<b>Dettes nettes</b>	<b>12 188</b>	<b>3 698</b>	<b>481</b>	<b>16 368</b>

La ventilation par maturité est faite sur la base des échéances contractuelles pour les dettes et sur la base de la durée exécutoire pour les obligations locatives.

#### 4.2 TABLEAU D'ANALYSE DES EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2023	30/06/2024
<b>Maroc</b>	8 050	6 844
<b>International</b>	9 358	8 585
<b>Emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>17 408</b>	<b>15 429</b>

## Note 5. Restructurations au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023

Néant.

## Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2024 et 2023

(En millions de MAD)	S1-2023	S1-2024
Impôt sur les sociétés	2 073	1 024
Impôts différés	75	-873
Provisions sur impôts		5
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>2 148</b>	<b>156</b>
<b>Taux d'impôt constaté consolidé*</b>	<b>39,1%</b>	<b>-29,3%</b>

\*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

La charge d'impôt au 30 juin 2024 est en baisse de 92% par rapport au premier semestre 2023. Cette baisse est due à la baisse du résultat avant impôt qui est impacté par la constatation de la provision du litige avec Wana Corporate pour un montant de 5,9 milliards de dirhams.

Le taux effectif d'imposition s'élève à -29,3% au premier semestre 2024.

## Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2024 et 2023

### Résultats sectoriels par zone géographique

1<sup>er</sup> semestre 2024

(En millions de MAD)	Maroc	International	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires	9 521	9 326	-587	<b>18 260</b>
Résultat opérationnel*	-2 263	2 191		<b>-72</b>
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	7 682	1 976		<b>9 658</b>

\*Le résultat opérationnel et les dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations du 1<sup>er</sup> semestre 2024 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 au 30 juin 2024

1<sup>er</sup> semestre 2023

(En millions de MAD)	Maroc	International	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires	9 680	9 280	-560	<b>18 399</b>
Résultat opérationnel*	3 684	2 199		<b>5 883</b>
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations*	1 785	1 810		<b>3 595</b>

## Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

### 8.1. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX

Arrêté semestriel au 30 juin 2024

(En millions de MAD)	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	4 115		2 958	1 157
Contrats de location simple*	43	43		
<b>Total</b>	<b>4 158</b>	<b>43</b>	<b>2 958</b>	<b>1 157</b>

\* Les contrats de location n'entrant pas dans le champ d'application de la nouvelle norme IFRS 16.

### 8.2. PASSIF EVENTUEL

Itissalat Al-Maghrib avait reçu le 16 décembre 2021 une convocation du Tribunal de Commerce de Rabat au sujet d'une plainte déposée par Wana Corporate sur le dégroupage pour un montant de 6,85 MMdh.

Itissalat Al-Maghrib, a pris acte de l'arrêt de la Cour d'appel de Commerce de Casablanca, rendu le 3 juillet 2024, rejetant son appel et confirmant le jugement rendu par Tribunal de commerce de Rabat ayant ordonné à Maroc Telecom de payer une indemnité égale à 6,4 milliards de dirhams à la société Wana Corporate.

Itissalat Al-Maghrib formera un pourvoi en cassation contre l'arrêt rendu par la Cour d'Appel.

Conformément aux règles comptables applicables, Itissalat Al-Maghrib, a constitué dans ses comptes au 1<sup>er</sup> semestre 2024, une provision complémentaire à hauteur de 5,9 milliards de dirhams afin de couvrir le risque lié à ce litige.

### 8.3. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS DANS LE CADRE DE L'ACTIVITE COURANTE

(En millions de MAD)	31/12/2023	30/06/2024
<b>Engagements donnés</b>	<b>3 503</b>	<b>4 899</b>
<i>Engagement d'investissement</i>	2265	3807
<i>Engagements par aval et signature auprès des banques</i>	1013	830
<i>Engagements de location simples et de financement</i>	43	43
<i>Engagements de location satellite</i>	151	170
<b>Autres engagements</b>	<b>30</b>	<b>49</b>
<i>Contrats de maintenance réseau avec Ericsson</i>	29	28
<i>Engagements sur charges opérationnelles</i>	2	21
<b>Autres engagements</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Reprises des garanties données par Etisalat sur les financements des filiales Atlantique</i>	0	0
<i>Engagement de vente à terme</i>	0	0

(En millions de MAD)	31/12/2023	30/06/2024
<b>Engagements reçus</b>	<b>1 580</b>	<b>1 519</b>
<i>Cautions et avals</i>	1580	1 519
<i>Autres engagements reçus</i>		
<i>Engagement d'achat à terme</i>		
<i>Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat marocain</i>		
<b>Convention d'investissement</b> : exemption des droits de douanes sur les importations relatives aux investissements		

Les engagements d'investissement ont augmenté en phase avec les projets d'investissements prévus au niveau national et international.

Les engagements par aval et signature auprès des banques ont diminué principalement à l'International en lien avec les paiements des lettres de crédit relatives aux projets d'investissements.

Les engagements reçus sont liés principalement aux cautions de garantie reçus des équipementiers réseaux dans le cadre des contrats et commandes Capex à l'international.

## Note 9. Événements post-clôture

Itissalat Al-Maghrib, a pris acte de l'arrêt de la Cour d'appel de Commerce de Casablanca, rendu le 3 juillet 2024, rejetant son appel et confirmant le jugement rendu par Tribunal de commerce de Rabat ayant ordonné à Maroc Telecom de payer une indemnité égale à 6,4 milliards de dirhams à la société Wana Corporate.

## Note 10. IFRS 16

### 10.1- DROIT D'USAGE DE L'ACTIF PAR CATEGORIE AU 30 JUIN 2024 :

(En millions de MAD)	Valeur comptable	Entrée d'actifs	Dotations aux amortissements
Terrains	465	79	-86
Constructions	423	83	-71
Installations techniques	527	133	-76
Matériel de transport	141	5	-26
Mobilier de bureau			
Autres immobilisations			
<b>Total</b>	<b>1 557</b>	<b>299</b>	<b>-259</b>

### 10.2- IMPACTS DES OBLIGATIONS LOCATIVES

	S1-2024
Charge d'intérêt	46
Paiements au titre de l'obligation locative	304

### 10.3- LA CHARGE LOCATIVE DES CONTRATS EXCLUS DU SCOPE IFRS 16

	S1-2024
Contrats dont la durée est <=12 mois	271
Contrats dont le bien sous-jacent est de faible valeur	
Contrats dont le paiement est variable	
Contrats dont le contrôle du droit d'utilisation n'est pas présumé	
<b>Total</b>	<b>271</b>

## 3.4 Comptes sociaux

### BILAN AU 30 JUIN 2024

ACTIF (En milliers de MAD)	EXERCICE			EXERCICE
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	PRECEDENT NET 31/12/2023
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>2 200 000</b>	<b>1 558 798</b>	<b>641 202</b>	<b>860 000</b>
. Frais préliminaires	0	0	0	0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 200 000	1 558 798	641 202	860 000
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>13 265 314</b>	<b>11 341 885</b>	<b>1 923 429</b>	<b>1 873 670</b>
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	12 794 080	11 271 437	1 522 643	1 611 158
. Fonds commercial	70 447	70 447	0	0
. Autres immobilisations incorporelles	400 786	0	400 786	262 511
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>80 145 564</b>	<b>65 117 148</b>	<b>15 028 415</b>	<b>15 031 894</b>
. Terrains	961 935	0	961 935	961 935
. Constructions	8 627 568	6 149 751	2 477 817	2 496 055
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	62 992 675	53 724 462	9 268 213	9 608 180
. Matériel de Transport	278 685	127 830	150 855	155 576
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	5 232 034	4 953 046	278 988	314 429
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	2 041 619	162 059	1 879 560	1 484 671
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>12 973 551</b>	<b>387 418</b>	<b>12 586 133</b>	<b>12 587 454</b>
. Prêts Immobilisés	72 130	0	72 130	73 452
. Autres Créances Financières	4 235	0	4 235	4 234
. Titres de participation	12 897 186	387 418	12 509 768	12 509 768
. Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
<b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	<b>3 449</b>	<b>0</b>	<b>3 449</b>	<b>2 138</b>
. Diminution des Créances Immobilisées	3 449	0	3 449	2 138
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>108 587 877</b>	<b>78 405 249</b>	<b>30 182 629</b>	<b>30 355 155</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>335 430</b>	<b>53 101</b>	<b>282 329</b>	<b>351 437</b>
. Marchandises	223 651	37 214	186 437	222 897
. Matières et Fournitures Consommables	111 779	15 887	95 892	128 540
. Produits en cours	0	0	0	0
. Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
. Produits Finis	0	0	0	0
<b>CREANCES DEL'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>19 419 635</b>	<b>9 550 942</b>	<b>9 868 693</b>	<b>7 518 484</b>
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	28 319	0	28 319	19 269
. Clients et comptes rattachés	16 105 146	9 221 429	6 883 716	7 026 003
. Personnel	3 866	0	3 866	3 814
. Etat	1 243 056	0	1 243 056	396 066
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	1 529 923	329 513	1 200 409	41 649
. Comptes de régularisation Actif	509 326	0	509 326	31 683
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>131 597</b>	<b>0</b>	<b>131 597</b>	<b>131 207</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b> (Eléments circulants)	<b>62 486</b>	<b>0</b>	<b>62 486</b>	<b>31 881</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>19 949 148</b>	<b>9 604 043</b>	<b>10 345 105</b>	<b>8 033 009</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>226 656</b>	<b>0</b>	<b>226 656</b>	<b>88 712</b>
. Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0	-0
. Banques, TG. ET C.C.P.	224 347	0	224 347	86 582
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	2 309	0	2 309	2 130
<b>TOTAL III</b>	<b>226 656</b>	<b>0</b>	<b>226 656</b>	<b>88 712</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>128 763 682</b>	<b>88 009 292</b>	<b>40 754 390</b>	<b>38 476 876</b>

<b>PASSIF</b>		<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE</b>
(En milliers de MAD)			<b>NET 31/12/2023</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(A)</b>	<b>13 418 841</b>	<b>18 797 719</b>
. Capital social ou personnel (1)		5 274 572	5 274 572
. Moins : Actionnaires, 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		9 303 490	7 571 935
. Report à nouveau (2)		0	0
. Résultat net en instance d'affectation (2)		0	0
. Résultat net de l'exercice (2)		-1 686 678	5 423 755
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>(B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
. Subventions d'investissement		0	0
. Provisions réglementées		0	0
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(C)</b>	<b>1 494</b>	<b>15 188</b>
. Emprunts obligataires		0	0
. Autres dettes de financement		1 494	15 188
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>(D)</b>	<b>13 367</b>	<b>12 055</b>
. Provisions pour risques		3 449	2 138
. Provisions pour charges		9 918	9 918
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF</b>	<b>(E)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
. Augmentation des créances immobilisées		0	0
. Diminution des dettes de financement		0	0
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>13 433 702</b>	<b>18 824 962</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>(F)</b>	<b>14 610 700</b>	<b>11 794 057</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés		5 269 593	5 676 301
. Clients créditeurs, avances et acomptes		130 460	126 460
. Personnel		940 896	1 041 265
. Organismes sociaux		105 647	109 811
. Etat		2 689 944	2 714 892
. Comptes d'associés		3 570 358	0
. Autres créanciers		203 024	395 226
. Comptes de régularisation passif		1 700 776	1 730 102
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>(G)</b>	<b>6 713 094</b>	<b>747 310</b>
<b>ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</b>	<b>(H)</b>	<b>77 494</b>	<b>72 745</b>
	<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>21 401 288</b>	<b>12 614 112</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		<b>5 919 400</b>	<b>7 037 801</b>
. Crédit d'escompte		0	0
. Crédit de trésorerie		0	0
. Banques (soldes créditeurs)		5 919 400	7 037 801
	<b>Total III</b>	<b>5 919 400</b>	<b>7 037 801</b>
	<b>TOTAL GENERAL I-II+III</b>	<b>40 754 390</b>	<b>38 476 876</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2024

(En milliers de MAD)	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX AU
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	L'EXERCICE	30/06/2023
<b>I- PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	9 417 969	0	9 417 969	9 407 300
Ventes de marchandises (en l'état)	162 348	0	162 348	238 511
Ventes de biens et services produits	9 012 203	0	9 012 203	8 860 719
<b>Chiffre d'affaires</b>	9 174 551	0	9 174 551	9 099 230
Variation des stocks de produits	0	0	0	0
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle même	0	0	0	0
Subventions d'exploitation	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation	20 562	0	20 562	13 907
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	222 856	0	222 856	294 162
<b>TOTAL I</b>	<b>9 417 969</b>	<b>0</b>	<b>9 417 969</b>	<b>9 407 300</b>
<b>II- CHARGES D'EXPLOITATION</b>	5 910 082	0	5 910 082	5 972 617
Achats revendus de marchandises	214 465	0	214 465	173 276
Achats consommés de matières et fournitures	1 453 802	0	1 453 802	1 526 890
Autres charges externes	1 326 490	0	1 326 490	1 264 368
Impôts et Taxes	154 687	0	154 687	161 000
Charges de personnel	1 068 688	0	1 068 688	1 085 626
Autres charges d'exploitation	2 540	0	2 540	2 530
Dotations d'exploitation Amortissement	1 461 718	0	1 461 718	1 537 646
Dotations d'exploitation Provision	227 692	0	227 692	221 278
<b>TOTAL II</b>	<b>5 910 082</b>	<b>0</b>	<b>5 910 082</b>	<b>5 972 617</b>
<b>III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II</b>	<b>3 507 887</b>	<b>0</b>	<b>3 507 887</b>	<b>3 434 683</b>
<b>IV- PRODUITS FINANCIERS</b>	1 355 221	0	1 355 221	1 531 890
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 176 927	0	1 176 927	1 308 086
Gains de change	140 870	0	140 870	162 034
Intérêts et autres produits financiers	3 405	0	3 405	6 592
Reprises financières; Transferts de charges	34 019	0	34 019	55 178
<b>TOTAL IV</b>	<b>1 355 221</b>	<b>0</b>	<b>1 355 221</b>	<b>1 531 890</b>
<b>V- CHARGES FINANCIERES</b>	305 753	0	305 753	326 448
Charges d'intérêts	130 536	0	130 536	127 195
Pertes de change	108 528	0	108 528	137 446
Autres charges financières	753	0	753	2 807
Dotations financières	65 936	0	65 936	59 000
<b>TOTAL V</b>	<b>305 753</b>	<b>0</b>	<b>305 753</b>	<b>326 448</b>
<b>VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V</b>	<b>1 049 468</b>	<b>0</b>	<b>1 049 468</b>	<b>1 205 441</b>
<b>VII- RESULTAT COURANT III + VI</b>	<b>4 557 354</b>	<b>0</b>	<b>4 557 354</b>	<b>4 640 124</b>
<b>VIII- PRODUITS NON COURANTS</b>	225 750	0	225 750	246 660
Produits des cessions d'immobilisations	1 421	0	1 421	1 840
Subventions d'équilibre	0	0	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	189 067	0	189 067	207 401
Reprises non courantes; transferts de charges	35 261	0	35 261	37 419
<b>TOTAL VIII</b>	<b>225 750</b>	<b>0</b>	<b>225 750</b>	<b>246 660</b>
<b>IX- CHARGES NON COURANTES</b>	6 443 008	0	6 443 008	379 501
V.N.A des immobilisations cédées	113	0	113	89
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	236 083	0	236 083	173 149
Dotations Réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements & provisions	6 206 812	0	6 206 812	206 263
<b>TOTAL IX</b>	<b>6 443 008</b>	<b>0</b>	<b>6 443 008</b>	<b>379 501</b>
<b>X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX</b>	<b>-6 217 258</b>	<b>0</b>	<b>-6 217 258</b>	<b>-132 840</b>
<b>XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X</b>	<b>-1 659 903</b>	<b>0</b>	<b>-1 659 903</b>	<b>4 507 284</b>
<b>XII- IMPOT SUR LES SOCIETES</b>	26 775	0	26 775	1 026 289
<b>XIII- RESULTAT NET XI - XII</b>	<b>-1 686 678</b>	<b>0</b>	<b>-1 686 678</b>	<b>3 480 994</b>
<b>XIV- TOTAL DES PRODUITS ( I+IV+VIII)</b>	<b>10 998 940</b>	<b>0</b>	<b>10 998 940</b>	<b>11 185 850</b>
<b>XV- TOTAL DES CHARGES ( II+V+IX+XII)</b>	<b>12 685 619</b>	<b>0</b>	<b>12 685 619</b>	<b>7 704 855</b>
<b>XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	<b>-1 686 678</b>	<b>0</b>	<b>-1 686 678</b>	<b>3 480 994</b>

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur.

Le tableau ci-après synthétise l'évolution des principaux indicateurs financiers de Maroc Telecom au cours des trois derniers exercices :

<i>En millions de dirhams</i>	S1/2022	S1/2023	S1/2024	Variation 24/23
<b>Chiffre d'affaires</b>	9 235	9 099	<b>9 175</b>	<b>0,8%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	3 471	3 435	<b>3 508</b>	<b>2,1%</b>
<b>Résultat financier</b>	1 229	1 205	<b>1 049</b>	<b>-12,9%</b>
<b>Impôt sur les Sociétés</b>	-1 004	-1 026	<b>-27</b>	<b>-97,4%</b>
<b>Résultat non courant</b>	-2 736	-133	<b>-6 217</b>	<b>NS</b>
<b>Résultat net</b>	959	3 481	<b>-1 687</b>	<b>-148,5%</b>
<b>Investissements</b>	1 693	1 334	<b>1 519</b>	<b>-10,3%</b>

### Principaux éléments du compte de produits et charges

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé au titre du premier semestre 2024, s'établit à 9,175 milliards de dirhams, soit une hausse de 0,8 % par rapport au premier semestre 2023.

#### Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation est passé de 3,435 milliards de dirhams à 3,508 milliards de dirhams, soit une hausse de 2,1% par rapport au premier semestre 2023.

Le résultat financier est en baisse de 12,9% à 1,049 milliards de dirhams contre 1,205 milliards de dirhams au premier semestre 2023. Cette baisse est due à la variation des dividendes constatés courant le premier semestre 2024.

Avec un résultat avant impôt de -1,660 milliards de dirhams et un impôt sur les sociétés de 27 millions de dirhams, le résultat net ressort à - 1,687 milliards de dirhams, en baisse de 148,5% par rapport au premier semestre 2023.

Il y a lieu de signaler que le résultat de 2024 comprend une provision complémentaire pour risques de 5,9 milliard de dirhams, suite à l'arrêt de la Cour d'appel de Commerce de Casablanca, rendu le 03 juillet 2024, rejetant l'appel d'IAM et confirmant le jugement rendu par le Tribunal de commerce de Rabat ayant ordonné à Itissalat Al-Maghrib de payer une indemnité égale à 6,4 milliards de dirhams à la société WANA CORPORATE.

## Comptes de bilan

Au 30 juin 2024, le total du bilan a atteint 40 754 millions de dirhams, marquant une hausse de 5,9% par rapport à l'exercice précédent.

### L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 24/23
	2022	2023	S1/2024	
Immobilisation en non valeurs	600	860	641	-25,4%
Immobilisations incorporelles	1 931	1 874	1 923	2,7%
Immobilisation corporelles	14 901	15 032	15 028	0,0%
Immobilisations financières	12 279	12 587	12 586	0,0%
Écart de conversion – actif	1	2	3	Na
<b>Total actif net immobilisé</b>	29 713	30 355	30 183	-0,6%
<b>Actif circulant</b>	7 597	8 033	10 345	28,8%
<b>Trésorerie – Actif</b>	229	89	227	155,5%
<b>Total Actif</b>	37 539	38 477	40 754	5,9%

L'actif net immobilisé s'établit au 30 juin 2024 à 30 183 millions de dirhams, contre 30 355 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 74% du total de l'actif et a diminué de 0,6% par rapport à 2023.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 1 923 millions de dirhams à fin juin 2024, contre 1 874 millions de dirhams en 2023.

Les immobilisations corporelles nettes sont quasi-stables, passant de 15 032 millions de dirhams 2023 à 15 028 millions de dirhams au 30 juin 2024.

Les immobilisations financières nettes sont stables et s'élèvent à 12 586 millions de dirhams à fin juin 2024.

L'actif circulant s'établit à 10 345 millions de dirhams au 30 juin 2024, contre 8 033 millions de dirhams en 2023, soit une hausse de 28,8% due principalement à la constatation des dividendes des filiales dont les échéances de paiements coïncident avec le deuxième semestre de l'année.

La trésorerie nette, s'établit à -5 693 millions de dirhams au 30 juin 2024, contre -6 949 millions de dirhams au 31 décembre 2023.

## Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 24/23
	2022	2023	S1/2024	
Capitaux Propres	15 299	18 798	13 419	-28,6%
dont résultat net de l'exercice	2 778	5 424	-1 687	-131,1%
Dettes de financement	1	15	1	-90,2%
Provisions durables pour risques et charges	12	12	13	10,9%
Écart de conversion - passif	1	0	0	0
<b>Total Financement Permanent</b>	15 314	18 825	13 434	-28,6%
<b>Passif circulant</b>	13 507	12 614	21 401	69,7%
<b>Trésorerie- Passif</b>	8 718	7 038	5 919	-15,9%
<b>Total Passif</b>	37 539	38 477	40 754	5,9%

Compte tenu du résultat déficitaire de la période de 1 687 millions de dirhams et de l'affectation d'un dividende de 3,7 milliards de dirhams, les capitaux propres au 30 juin 2024 s'élèvent à 13 419 millions de dirhams, contre 18 798 millions de dirhams en 2023.

Au 30 juin 2024, le passif circulant s'établit à 21 401 millions de dirhams, contre 12 614 millions de dirhams en 2023, soit une hausse de 69,7% due principalement à la constatation des dividendes à payer courant le deuxième semestre de l'année et à l'actualisation de la provision pour risques et charges relative au litige avec la société WANA CORPORATE.

La trésorerie-passif enregistre une diminution de 15,9% à 5 919 millions de dirhams, contre 7 038 millions de dirhams en 2023.



**UN MONDE  
NOUVEAU  
VOUS APPELLE**



**MAROC TELECOM**

Itissalat Al-Maghrib

Société Anonyme à Directoire et Conseil de surveillance  
au capital de 5 274 572 040 dirhams

RC 48 947

Siège social : Avenue Annakhil, Hay Riad Rabat, Maroc

[www.iam.ma](http://www.iam.ma)

