

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2026

### **Des performances solides soutenues par une stratégie de croissance maîtrisée :**

- » **Hausse du chiffre d'affaires Groupe (+5,0%)** portée par l'accélération des activités des filiales Moov Africa (+8,5%) et la stabilisation du chiffre d'affaires au Maroc (+0,7%) :
  - Au Maroc, la hausse de la Data Mobile et de la Data Fixe tirée par l'expansion du parc FTTH, compensent la baisse de la voix et de l'ADSL ;
  - Dans les filiales, croissance du nombre d'utilisateurs (+3,9%) et du chiffre d'affaires de la Data Mobile, de la Data Fixe et des services Mobile Money ;
- » **EBITDA Groupe de près de 5 milliards de dirhams**, avec un ratio EBITDA / chiffre d'affaires de **50%**, et une croissance de **6,1%** ;
- » **Résultat Net Part du Groupe à 1,3 milliards de dirhams**, en baisse de **3,4%**. Hors impact de la contribution sociale de solidarité, le RNPG ressort en amélioration de **3,3%** ;
- » **CAPEX** (hors fréquences et licences) à **1,3 milliards de dirhams (+50,5%)**, principalement orienté vers le Haut Débit ;
- » **CFFO** en hausse de **13,8%** à **2,3 milliards de dirhams**.

Le premier trimestre 2026 confirme la dynamique engagée par le Groupe Maroc Telecom, avec la stabilisation du chiffre d'affaires au Maroc combinée à l'accélération de l'activité des filiales.

L'accroissement de la base clients et l'adaptation des offres et services permettent au Groupe de poursuivre sa trajectoire de croissance, d'excellence opérationnelle et de discipline financière.

La politique d'investissement soutenue dans les infrastructures Très Haut Débit Mobile et Fixe, au Maroc comme en Afrique subsaharienne, renforce durablement la qualité des réseaux et des services. Parallèlement, la maîtrise des coûts permet de maintenir une rentabilité élevée au Maroc et dans les filiales.

Enfin, la capacité d'investissement du Groupe est maintenue pour accompagner le développement des usages et permettre de saisir les opportunités de croissance sur l'ensemble de ses marchés.

## Résultats consolidés du Groupe

(IFRS en millions MAD)	T1 2025	T1 2026	Variation	Variation à change constant (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	8 884	<b>9 327</b>	<b>5,0%</b>	<b>3,9%</b>
<b>EBITDA</b>	4 391	<b>4 660</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,3%</b>
Marge (%)	49,4%	50,0%	0,5 pt	0,6 pt
<b>EBITA</b>	2 640	<b>2 748</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,6%</b>
Marge (%)	29,7%	29,5%	-0,3 pt	-0,1 pt
<b>Résultat Net Part du Groupe*</b>	1 350	<b>1 304</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-4,2%</b>
Marge (%)	15,2%	14,0%	-1,2 pt	-1,2 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	1 134	<b>1 348</b>	<b>18,9%</b>	<b>17,7%</b>
Dont fréquences et licences	238	0		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	10,1%	14,5%	4,4 pt	4,4 pt
<b>CFFO</b>	1 995	<b>2 265</b>	<b>13,8%</b>	<b>13,4%</b>
<b>Dette Nette</b>	20 914	<b>18 779</b>	<b>10,2%</b>	<b>12,3%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	1,1x	<b>1,0x</b>		

\* Hors impact de la contribution sociale de solidarité, le RNPG ressort en amélioration de 3,3%.

### ► Parc

Le nombre de clients du Groupe atteint plus de **76 millions** à fin mars 2026, en hausse de **1,8%** sur un an, soutenu par la croissance de **3,9%** des parcs des filiales Moov Africa qui compense la baisse du parc au Maroc (-3,3%).

### ► Chiffre d'affaires

Maroc Telecom réalise, à fin mars 2026, un chiffre d'affaires consolidé<sup>(3)</sup> de **9 327 millions** de dirhams, en hausse de **5,0%** porté par la performance des filiales Moov Africa (+8,5%) et la stabilisation au Maroc. Au Maroc, la hausse de la Data Mobile et de la Data Fixe, tirée par l'expansion du parc FTTH compensent la baisse de la voix et de l'ADSL. Dans les filiales, la croissance du nombre d'utilisateurs et du chiffre d'affaires de la Data Mobile, de la Data Fixe et des services Mobile Money, compensent la baisse de la voix et des revenus de l'entrant international.

### ► Résultat opérationnel avant amortissements

Au premier trimestre 2026, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom atteint **4 660 millions** de dirhams, en progression de **6,1%**.

Le taux de marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de **50,0%**, en amélioration de **0,5 pt**.

► **Résultat opérationnel**

A fin mars 2026, le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> consolidé du Groupe s'établit à **2 748** millions de dirhams, en hausse de **4,1%**. La marge d'exploitation baisse de **0,3 pt** pour atteindre **29,5%**.

► **Résultat Net Part du Groupe**

Le Résultat Net Part du Groupe atteint **1 304** millions de dirhams à fin mars 2026, en baisse de **3,4%** en comparaison au premier trimestre 2025, principalement impacté par la contribution sociale de solidarité (CSS). Hors CSS, le RNPG ressort en amélioration de **3,3%**.

► **Cash Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> s'établissent à **2 265** millions de dirhams, en amélioration de **13,8%** par rapport à la même période de 2025, sous les effets de la hausse de l'EBITDA.

## Revue des activités du Groupe

- **Maroc**

(IFRS en millions MAD)	T1 2025	T1 2026	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	4 548	<b>4 581</b>	<b>0,7%</b>
<b>EBITDA</b>	2 413	<b>2 460</b>	<b>2,0%</b>
<i>Marge (%)</i>	53,1%	53,7%	0,6 pt
<b>EBITA</b>	1 606	<b>1 638</b>	<b>2,0%</b>
<i>Marge (%)</i>	35,3%	35,8%	0,4 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	480	<b>730</b>	<b>51,9%</b>
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0	
<i>CAPEX (hors fréquences et licences)/CA</i>	10,6%	15,9%	5,4 pt
<b>CFFO</b>	1 570	<b>1 479</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Dette Nette</b>	11 790	<b>7 091</b>	<b>39,9%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	1,2x	<b>0,7x</b>	

Les activités au Maroc poursuivent leur amélioration amorcée en fin d'année 2025 et affichent un chiffre d'affaires en hausse de **0,7%**, à **4 581** millions de dirhams, du fait de la hausse conjointe des revenus Mobile et Fixe qui profitent toujours de l'engouement pour la Data.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) ressort à **2 460** millions de dirhams, en amélioration de **2,0%** par rapport à la même période de l'année précédente, portée par la progression de la marge brute, qui a plus que compensé la hausse des coûts opérationnels. La marge d'EBITDA est en hausse de **0,6 pt** pour s'établir au niveau élevé de **53,7%**.

Le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> s'élève à **1 638** millions de dirhams, en croissance de **2,0%** en corrélation avec la hausse de l'EBITDA. La marge d'EBITA progresse de **0,4 pt** sur une année, pour se situer à **35,8%**.

Au 31 mars 2026, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> au Maroc sont en baisse de **5,5%** pour atteindre **1 479** millions de dirhams, en raison notamment du paiement, au cours du T1 2026, d'une partie des équipements liés à la 5G.

- **Filiales Moov Africa**

<i>(IFRS en millions MAD)</i>	<b>T1 2025</b>	<b>T1 2026</b>	<b>Variation</b>	<b>Variation à change constant (1)</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	4 634	<b>5 027</b>	<b>8,5%</b>	<b>6,4%</b>
<b>EBITDA</b>	1 978	<b>2 199</b>	<b>11,2%</b>	<b>9,3%</b>
<i>Marge (%)</i>	42,7%	43,8%	1,1 pt	1,2 pt
<b>EBITA</b>	1 034	<b>1 110</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,1%</b>
<i>Marge (%)</i>	22,3%	22,1%	-0,2 pt	-0,1 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	654	<b>619</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-7,4%</b>
<i>Dont fréquences et licences</i>	238	0		
<i>CAPEX (hors fréquences et licences)/CA</i>	9,0%	12,3%	3,3 pt	3,3 pt
<b>CFFO</b>	425	<b>786</b>	<b>85,1%</b>	<b>83,1%</b>
<b>Dettes Nette</b>	10 628	<b>12 155</b>	<b>14,4%</b>	<b>10,2%</b>
<b>Dettes Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	1,3x	<b>1,4x</b>		

Malgré un environnement concurrentiel et réglementaire difficile, les activités du Groupe à l'international réalisent, à fin mars 2026, un chiffre d'affaires de **5 027** millions de dirhams, en hausse de **8,5%** portée notamment par la croissance de la Data Mobile, de la Data Fixe et les activités du Mobile Money qui compensent la baisse de la voix et des revenus de l'entrant international.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'améliore de **11,2%**, pour s'établir à **2 199** millions de dirhams, grâce à l'amélioration du taux de marge brute (**+0,3 pt**) et la maîtrise des coûts opérationnels. Le taux de marge d'EBITDA s'établit à **43,8%**, en amélioration de **1,1 pt**.

Le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> du premier trimestre 2026 ressort à **1 110** millions de dirhams, en hausse de **7,4%**, porté par la progression de l'EBITDA, malgré l'augmentation de la charge d'amortissement liée aux investissements soutenus réalisés au cours des dernières années.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> des activités à l'international ressortent à **786** millions de dirhams, en progression de **85,1%**, grâce à la croissance de la capacité d'autofinancement, ayant plus que compensé la hausse des investissements hors licences et fréquences.

## Indicateurs opérationnels

### • Maroc

	Unité	31/03/2025	31/03/2026	Variation
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(8)</sup>	(000)	18 799	18 101	-3,7%
Dont Internet 3G/4G+/5G <sup>(9)</sup>	(000)	10 717	11 153	4,1%
<b>Fixe</b>				
Lignes Fixe	(000)	1 634	1 630	-0,3%
Accès Haut Débit <sup>(11)</sup>	(000)	1 430	1 411	-1,3%

### • Filiales Moov Africa

	Unité	31/03/2025	31/03/2026	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(8)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>52 121</b>	<b>54 281</b>	
Mauritanie		2 502	2 737	9,4%
Burkina Faso*		6 937	8 006	15,4%
Gabon		1 626	1 617	-0,5%
Mali		8 302	7 163	-13,7%
Côte d'Ivoire		12 117	12 414	2,4%
Bénin		5 787	5 362	-7,3%
Togo		3 331	4 285	28,6%
Niger		4 000	4 638	15,9%
Centrafrique		257	386	50,2%
Tchad		7 260	7 672	5,7%
<b>Fixe</b>				
<b>Parc</b>	<b>(000)</b>	<b>405</b>	<b>301</b>	
Mauritanie		9	7	-17,0%
Burkina Faso		69	70	2,0%
Gabon		69	74	6,6%
Mali		258	150	-41,8%
<b>Haut Débit Fixe</b>				
<b>Parc<sup>(11)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>313</b>	<b>343</b>	
Mauritanie		42	63	50,9%
Burkina Faso*		50	66	32,6%
Gabon		67	73	8,6%
Mali		117	69	-41,4%
Côte d'Ivoire		37	66	78,8%
Chad		-	6	NS

\* Nous avons retraité les données 2025 du parc Mobile et Haut débit Fixe de l'Onatel suite à un changement dans le calcul de la base client actif de la filiale.

## 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. Depuis le T4 2025, le Groupe consolide dans ses comptes la sociétés MT Cash, et applique la méthode de mise en équivalence pour les coentreprises Uni Tower et Uni Fiber.
- (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 liée 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, 4G+ et 5G inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont le crédit est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.
- (10) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généré par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
- (11) Le parc Haut Débit inclut les accès ADSL, FTTH et les liaisons louées.

## Avertissement Important :

**Déclarations prospectives.** *Le présent communiqué de presse contient des déclarations et éléments de nature prévisionnelle relatifs à la situation financière, aux résultats des opérations, à la stratégie et aux perspectives de Maroc Telecom ainsi qu'aux impacts de certaines opérations. Même si Maroc Telecom estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes connus ou inconnus, dont la plupart sont hors de notre contrôle, notamment les risques décrits dans les documents publics déposés par Maroc Telecom auprès de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux ([www.ammc.ma](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 tout 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.

## Contacts

---

**Relations investisseurs**  
[relations.investisseurs@iam.ma](mailto:relations.investisseurs@iam.ma)

---

**Relations presse**  
[relations.presse@iam.ma](mailto:relations.presse@iam.ma)

### Annexe : Impact de la norme IFRS 16

À fin mars 2026, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	T1 2025			T1 2026		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
<b>EBITDA</b>	68	71	<b>139</b>	70	79	<b>149</b>
<b>EBITA</b>	3	11	<b>14</b>	11	13	<b>24</b>
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>			<b>-6</b>			<b>0</b>
<b>CFFO</b>	68	71	<b>139</b>	70	79	<b>149</b>
<b>Dettes Nette</b>	897	759	<b>1 656</b>	864	846	<b>1 710</b>