

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2026

Performance opérationnelles solides :

- » **Croissance soutenue des revenus du Groupe (+5,1%) provenant de l'ensemble de ses marchés:**
 - Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires au Maroc avec une progression de **2,7%** ;
 - Maintien d'une croissance solide dans les filiales qui génèrent un chiffre d'affaires en croissance de **6,9%** ;
- » **Croissance de l'EBITDA Groupe (+4,9%)** avec une marge maintenue au niveau élevé de **50,1%** ;
- » **Résultat Net Part du Groupe de 3,9 milliards de dirhams**, traduisant une progression de **4,3%**, hors impact de la recette exceptionnelle comptabilisée en 2025 ;
- » **Poursuite d'un effort d'investissement soutenu**, avec des investissements hors fréquences et licences représentant **20,1%** des revenus à fin septembre 2026 ;
- » **Cash-flow opérationnel en hausse de 9,1%**, soutenant les investissements et la solidité financière du Groupe.

Au terme des neuf premiers mois de 2026, le Groupe Maroc Telecom confirme la solidité de sa dynamique commerciale et la résilience de ses performances opérationnelles. Cette évolution confirme la croissance des activités au Maroc et l'accélération des filiales Moov Africa, notamment grâce au développement des usages Data. Dans un environnement en constante évolution et des coûts opérationnels fortement impactés en particulier sur l'énergie, la discipline opérationnelle et la maîtrise des coûts contribuent à préserver un niveau élevé de rentabilité et à soutenir la performance du Groupe.

Le Groupe maintient une politique d'investissement adaptée à ses ambitions de développement notamment dans les infrastructures Très Haut Débit Mobile et Fixe afin d'accompagner la croissance des usages Data et le développement de nouveaux relais de croissance.

Les neuf premiers mois de 2026 s'inscrivent ainsi dans la continuité de la feuille de route stratégique du Groupe, avec la poursuite du déploiement des infrastructures mutualisées issues des partenariats au Maroc et le développement des activités des filiales, notamment dans le Très Haut Débit et le Mobile Money.

Fort de fondamentaux solides et d'une capacité renforcée de génération de trésorerie, le Groupe Maroc Telecom redouble d'efforts et poursuit la mise en œuvre de sa stratégie de création de valeur durable, au service de ses clients, de ses partenaires et de ses actionnaires.

Résultats consolidés du Groupe

(IFRS en millions MAD)	T3 2025	T3 2026	Variation	Variation à change constant (1)	9M 2025	9M 2026	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	9 236	9 672	4,7%	3,6%	27 277	28 682	5,1%	4,0%
EBITDA	4 618	4 834	4,7%	3,8%	13 699	14 377	4,9%	4,0%
Marge (%)	50,0%	50,0%	-0,0 pt	0,1 pt	50,2%	50,1%	-0,1 pt	0,0 pt
EBITA*	2 805	2 937	4,7%	4,1%	10 631	8 625	-18,9%	-19,4%
Marge (%)	30,4%	30,4%	0,0 pt	0,1 pt	39,0%	30,1%	-8,9 pt	-8,7 pt
Résultat Net Part du Groupe*	1 406	1 379	-1,9%	-2,0%	5 523	3 862	-30,1%	-30,3%
Marge (%)	15,2%	14,3%	-1,0 pt	-0,8 pt	20,2%	13,5%	-6,8 pt	-6,7 pt
CAPEX ⁽²⁾	3 825	2 436	-36,3%	-37,1%	7 008	5 852	-16,5%	-17,3%
Dont fréquences et licences	413	2			772	73		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	36,9%	25,2%	-11,8 pt	-11,8 pt	22,9%	20,1%	-2,7 pt	-2,7 pt
CFFO	2 117	2 538	19,8%	19,3%	6 550	7 143	9,1%	8,3%
Dette Nette	17 986	21 018	-16,9%	-14,7%	17 986	21 018	-16,9%	-14,7%
Dette Nette/EBITDA ⁽³⁾	0,9x	1,0x			0,9x	1,0x		

* Hormis les recettes exceptionnelles enregistrées dans le cadre de l'accord conclu avec Wana Corporate en 2025, l'EBITA ressort au bout des 9 mois 2026 en hausse de 6,1% et le RNPG à +4,3%.

► Parc

Le parc du Groupe poursuit sa progression (+2,4% sur un an), pour atteindre près de **78 millions** à fin septembre 2026, tiré par la hausse du parc des filiales (+4,5%).

► Chiffre d'affaires

Au 30 septembre 2026, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé⁽³⁾ de **28 682 millions** de dirhams, en hausse de **5,1%** par rapport au T3 2025. Cette évolution reflète la dynamique des activités au Maroc, soutenue par la croissance des usages et des parcs Data, ainsi que la contribution positive des filiales Moov Africa.

► Résultat opérationnel avant amortissements

A fin septembre 2026, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom atteint **14 377 millions** de dirhams, en progression de **4,9%**.

Le taux de marge d'EBITDA se maintient à un niveau élevé de **50,1%**, grâce à la croissance du chiffre d'affaires consolidé et la gestion efficiente des coûts opérationnels.

► Résultat opérationnel

A fin septembre 2026, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ consolidé du Groupe s'établit à **8 625 millions** de dirhams. Hors le produit exceptionnel issu de l'accord conclu avec Wana Corporate en 2025, l'EBITA affiche une progression de **6,1%**, témoignant des bonnes performances opérationnelles du Groupe.

► Résultat Net Part du Groupe

Au terme des neuf premiers mois de 2026, le Résultat Net Part du Groupe atteint **3 862** millions de dirhams. Sa variation par rapport à 2025 s'explique principalement par les recettes exceptionnelles liées à l'accord conclu avec Wana Corporate, comptabilisées l'année précédente. Hors effet de cet élément non récurrent, les performances nettes du Groupe enregistrent une croissance de **4,3%**.

► Investissements

Les investissements ⁽²⁾ hors fréquences et licences représentent **20,1%** des revenus du Groupe à fin septembre 2026, en ligne avec les perspectives annuelles.

► Cash Flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ s'établissent à **7 143** millions de dirhams, en amélioration de **9,1%** par rapport à la même période de 2025, sous l'effet de la hausse de l'EBITDA.

À fin septembre 2026, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe s'établit à **21 018** millions de dirhams et reste au niveau maîtrisé de **1,0** fois l'EBITDA annualisé⁽³⁾ bien que le Groupe ait distribué au mois de septembre un dividende de 3,5 milliards de dirhams à l'ensemble de ses actionnaires.

Revue des activités du Groupe

- **Maroc**

(IFRS en millions MAD)	T3 2025	T3 2026	Variation	9M 2025	9M 2026	Variation
Chiffre d'affaires	4 749	4 927	3,7%	13 949	14 332	2,7%
EBITDA	2 634	2 801	6,3%	7 691	7 970	3,6%
Marge (%)	55,5%	56,9%	1,4 pt	55,1%	55,6%	0,5 pt
EBITA*	1 858	1 997	7,5%	7 581	5 493	-27,5%
Marge (%)	39,1%	40,5%	1,4 pt	54,4%	38,3%	-16,0 pt
CAPEX⁽²⁾	1 816	850	-53,2%	3 376	2 862	-15,2%
Dont fréquences et licences	50	0		50	0	
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	37,2%	17,3%	-19,9 pt	23,8%	20,0%	-3,9 pt
CFFO	1 980	1 804	-8,9%	4 680	4 283	-8,5%
Dette Nette	6 782	8 444	-24,5%	6 782	8 444	-24,5%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,6x	0,7x		0,6x	0,7x	

* Hormis les recettes exceptionnelles enregistrées dans le cadre de l'accord conclu avec Wana Corporate en 2025, l'EBITA ressort au 30 septembre en hausse de 8,1%.

Sous l'effet de l'essor de la Data, les activités Mobile et Fixe ont généré au Maroc un chiffre d'affaires de **14 332** millions de dirhams au cours des neuf premiers mois de l'année, en progression de **2,7%**.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) atteint **7 970** millions de dirhams en hausse de **3,6%** par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de **55,6%** en hausse de **0,5 pt** en un an.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ s'élève à **5 493** millions de dirhams, en baisse par rapport au troisième trimestre 2025, qui intégrait les produits relatifs au litige Wana. Hormis cet élément non récurrent, l'EBITA augmente de **8,1%**.

Durant les neuf premiers mois de 2026, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ au Maroc atteignent **4 283** millions de dirhams, en baisse de **8,5%**, malgré l'amélioration de la contribution du BFR et la baisse des CAPEX.

- **Filiales Moov Africa**

(IFRS en millions MAD)	T3 2025	T3 2026	Variation	Variation à change constant (1)	9M 2025	9M 2026	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 752	5 030	5,8%	3,7%	14 193	15 177	6,9%	4,7%
EBITDA	1 983	2 032	2,5%	0,4%	6 009	6 407	6,6%	4,6%
Marge (%)	41,7%	40,4%	-1,3 pt	-1,3 pt	42,3%	42,2%	-0,1 pt	-0,0 pt
EBITA	947	940	-0,7%	-2,7%	3 050	3 131	2,7%	1,0%
Marge (%)	19,9%	18,7%	-1,2 pt	-1,0 pt	21,5%	20,6%	-0,9 pt	-0,8 pt
CAPEX⁽²⁾	2 009	1 585	-21,1%	-22,6%	3 632	2 990	-17,7%	-19,2%
Dont fréquences et licences	363	2			722	73		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	34,6%	31,5%	-3,2 pt	-3,1 pt	20,5%	19,2%	-1,3 pt	-1,2 pt
CFFO	137	734	ns	ns	1 870	2 860	52,9%	50,3%
Dette Nette	11 493	13 067	-13,7%	-10,4%	11 493	13 067	-13,7%	-10,4%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	1,4x	1,6x			1,4x	1,5x		

Au cours des neuf premiers mois de 2026, les activités du Groupe à l'International ont réalisé un chiffre d'affaires de **15 177** millions de dirhams, en hausse de **6,9%**. La Data Mobile, l'internet Fixe et les services de Mobile Money demeurent les principaux leviers de croissance et affichent des hausses respectives de **+10,4%**, **+16,8%** et **+18,8%**.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) des neuf premiers mois de l'année 2026 s'élève à **6 407** millions de dirhams, en hausse de **6,6%** traduisant une performance opérationnelle en croissance, avec une marge globalement stable qui s'élève à **42,2%**.

Sur la même période, le résultat opérationnel (EBITA) ⁽⁵⁾ s'élève à **3 131** millions de dirhams, en hausse de **2,7%**, portée par la hausse de l'EBITDA partiellement atténuée par la hausse des charges d'amortissements.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) ⁽⁶⁾ des activités à l'international ressortent à **2 860** millions de dirhams, en hausse de **52,9%**.

Indicateurs opérationnels

• Maroc

	Unité	30/09/2025	30/09/2026	Variation
Mobile				
Parc ⁽⁸⁾	(000)	19 522	18 948	-2,9%
Dont Internet 3G/4G+/5G ⁽⁹⁾	(000)	11 523	12 175	5,7%
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 626	1 620	-0,4%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	1 423	1 407	-1,1%

• Filiales Moov Africa

	Unité	30/09/2025	30/09/2026	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	52 829	55 107	
Mauritanie		2 608	2 889	10,8%
Burkina Faso*		7 136	8 630	20,9%
Gabon		1 613	1 642	1,8%
Mali		7 524	6 345	-15,7%
Côte d'Ivoire		12 751	13 195	3,5%
Bénin		5 401	4 754	-12,0%
Togo		3 777	4 516	19,6%
Niger		4 346	4 829	11,1%
Centrafrique		309	491	59,1%
Tchad		7 362	7 815	6,2%
Fixe				
Parc	(000)	294	321	
Mauritanie		8	7	-13,2%
Burkina Faso		69	80	17,1%
Gabon		73	75	2,6%
Mali		144	158	10,2%
Haut Débit Fixe				
Parc ⁽¹¹⁾	(000)	295	392	
Mauritanie		50	62	24,7%
Burkina Faso*		60	76	27,2%
Gabon		71	74	3,6%
Mali		65	72	11,5%
Côte d'Ivoire		49	93	91,1%
Chad		-	15	ns

* Nous avons retraité les données 2025 du parc Mobile et Haut débit Fixe de l'Onatel à la suite d'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 société 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 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, 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 au sein des filiales Moov Africa, et les accès ADSL et FTTH uniquement au Maroc.

Avertissement Important :

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

Relations presse
relations.presse@iam.ma

Annexe : Impact de la norme IFRS 16

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

(en millions MAD)	T3 2025			T3 2026		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA	204	227	431	214	254	468
EBITA	33	37	70	34	40	74
Résultat Net Part du Groupe			1			-1
CFFO	204	227	431	214	254	468
Dette Nette	807	815	1 622	881	904	1 785