

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

Des réalisations en ligne avec les objectifs annoncés :

- » **Croissance de la base clients du Groupe de 3,6% à près de 77 millions de clients portée par la croissance des Filiales Moov Africa ;**
- » **Progression du chiffre d'affaires du Groupe à +1,4%*, soutenue par la performance de des filiales Moov Africa (+5,3%*) ;**
- » **Au Maroc, reprise de la Data Mobile à +5,1% et poursuite de la performance des revenus de la Data Fixe à 4,4%, tirée par l'expansion du parc FTTH à +35% ;**
- » **Marge D'EBITDA / chiffre d'affaires maintenue au-dessus de 50% ;**
- » **Résultat Net Part du Groupe à près de 7 Milliards de dirhams, intégrant les recettes exceptionnelles liées à l'accord avec Wana Corporate sur le dégroupage ;**
- » **Investissements du Groupe (hors fréquences et licences) à 25,6% des revenus à fin 2025, en ligne avec l'objectif annoncé pour le déploiement de la 5G au Maroc ;**
- » **Dette Nette maîtrisée à 0,9x l'EBITDA.**

Proposition de distribution de 3,5 milliards de dirhams de dividendes, soit 4,00 dirhams par action.

Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2026 à périmètre et change constants :

- ▶ Croissance du Chiffre d'affaires et de l'EBITDA ;
- ▶ CAPEX hors fréquences et licences d'environ 25% des revenus.

Sur l'exercice 2025, le Groupe Maroc Telecom a confirmé la solidité de son modèle et sa capacité d'exécution dans un environnement concurrentiel et macroéconomique exigeant, sur l'ensemble de ses marchés de présence. Le Groupe clôture l'année en ligne avec ses objectifs opérationnels et financiers, attestant de la robustesse de ses fondamentaux.

La poursuite d'une gestion rigoureuse des coûts et d'une discipline financière stricte a permis de préserver des marges élevées et une forte génération de cash, tout en maintenant un niveau d'investissement soutenu. Les initiatives de transformation digitale, d'innovation et le développement des usages data ont contribué à la croissance des revenus, portée par le haut débit Mobile et le FTTH.

L'année 2025 marque une étape stratégique importante avec le règlement du dossier relatif au dégroupage avec la mise en place des Joint-Ventures UniFiber et UniTower et le lancement commercial de la 5G au Maroc, ouvrant de nouvelles perspectives de création de valeur à moyen et long terme. Ces réalisations confirment la pertinence de la politique d'investissement du Groupe dans ses infrastructures réseau, tant sur le marché domestique qu'à l'international, et renforcent sa stratégie fondée sur la qualité de service, l'excellence opérationnelle et la croissance durable.

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

Résultats consolidés ajustés* du Groupe

(IFRS en millions MAD)	T4 2024	T4 2025	Variation	Variation à change constant (1)	12M 2024	12M 2025	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	9 238	9 398	1,7%	2,1%	36 704	36 681	-0,1%	1,4%
EBITDA	4 972	4 802	-3,4%	-3,1%	19 188	18 493	-3,6%	-2,4%
Marge (%)	53,8%	51,1%	-2,7 pt	-2,7 pt	52,3%	50,4%	-1,9 pt	-2,0 pt
EBITA	3 173	2 815	-11,3%	-10,9%	6 053	13 547	123,8%	125,9%
EBITA ajusté	3 173	2 815	-11,3%	-10,9%	12 092	11 547	-4,5%	-3,5%
Marge (%)	34,3%	30,0%	-4,4 pt	-4,4 pt	32,9%	31,5%	-1,5 pt	-1,6 pt
Résultat Net Part du Groupe	1 470	1 339	-8,9%	-8,7%	1 792	6 969	288,8%	290,7%
Résultat Net ajusté Part du Groupe	1 470	1 446	-1,6%	0,7%	5 938	5 649	-4,9%	-4,3%
Marge (%)	15,9%	15,4%	-0,5 pt	-0,2 pt	16,2%	15,4%	-0,8 pt	-0,9 pt
CAPEX ⁽²⁾	5 904	3 885	-34,2%	-33,8%	11 164	10 894	-2,4%	-1,0%
Dont fréquences et licences	3 527	783			3 549	1 511		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	25,7%	33,0%	7,3 pt	7,9 pt	20,8%	25,6%	4,8 pt	4,8 pt
CFFO	1 354	1 506	11,2%	11,9%	9 101	8 022	-11,9%	-11,0%
dont paiement de licences	1 818	1 392			1 840	3 034		
Dette Nette	22 436	17 610	21,5%	20,2%	22 436	17 610	21,5%	20,2%
Dette Nette/EBITDA ⁽³⁾	1,1x	0,9x			1,1x	0,9x		

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

► Parc

A fin 2025, le parc du groupe Maroc Telecom s'établit à près de **77** millions de clients, en hausse de **3,6%** sur un an, tiré essentiellement par la croissance du parc des filiales Moov Africa (**+5,1%**) alors que la base client au Maroc atteignant reste stable à **22** millions de clients.

► Chiffre d'affaires

Le Groupe Maroc Telecom réalise en 2025 un chiffre d'affaires⁽⁴⁾ de **36,7** milliards de dirhams, en hausse de **1,4%**⁽¹⁾ par rapport à 2024. Cette évolution reflète la croissance des activités à l'International (**+5,3%**⁽¹⁾) combinée à la résilience des activités au Maroc.

Sur le seul quatrième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe affiche une progression de **2,1%**⁽¹⁾, portée par la performance des filiales Moov Africa (**+4,1%**⁽¹⁾) et la légère croissance des revenus au Maroc (**+0,4%**).

► Résultat opérationnel avant amortissements

A fin 2025, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) consolidé du Groupe Maroc Telecom s'établit à **18 493** millions de dirhams, en baisse de **2,4%**⁽¹⁾ sur l'année tirée par la baisse au Maroc (**-6,6%**) en partie compensée par la croissance de l'EBITDA dans les filiales Moov Africa (**+3,4%**⁽¹⁾).

► Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ consolidé du Groupe à fin 2025 ressort **13 547** millions de dirhams, en forte hausse par rapport à la même période de 2024, marquée par la résolution du litige opposant Maroc Telecom à l'opérateur Wana.

Hors impact de la rétrocession des 2 milliards de dirhams relative à la résolution du litige avec Wana Corporate, l'EBITA ajusté du Groupe s'élèverait à **11 547** millions de dirhams, en baisse de **3,5%**⁽¹⁾.

► Résultat Net Part du Groupe

Le Résultat Net Part du Groupe atteint **6 969** millions de dirhams à fin décembre 2025, en forte hausse en comparaison à l'année 2024 qui avait été marquée par le règlement de 6,368 milliards de dirhams au profit de Wana Corporate.

Hors les recettes exceptionnelles liées à l'accord avec Wana Corporate sur le dégroupage, le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort à **5 649** millions de dirhams à fin décembre 2025 en baisse de **4,3%**⁽¹⁾.

► Investissements

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences représentent **25,6%** du chiffre d'affaires, en ligne avec l'objectif annoncé sur l'année, et impactés par le lancement de la 5G au Maroc.

► Cash Flow

A fin 2025, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ baissent de **11,0%**⁽¹⁾ par rapport à fin 2024, pour atteindre **8 022** millions de dirhams. Cette évolution s'explique par l'accroissement des investissements qui intègrent notamment le prix de la licence 5G au Maroc et le renouvellement de licences dans les filiales Moov Africa avec un impact cash de **3,0** milliards de dirhams.

Au 31 décembre 2025, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe Maroc Telecom représente **0,9 fois**⁽³⁾ l'EBITDA annuel du Groupe.

► Dividende

Le Conseil d'Administration de Maroc Telecom proposera à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, la distribution d'un dividende de **4,00** dirhams par action, représentant un montant global de **3,5** milliards de dirhams.

► Fait marquant

En novembre 2025, Maroc Telecom, franchit une nouvelle étape majeure dans le développement numérique du Royaume avec l'opérationnalisation de la 5G.

Le Conseil d'Administration de Maroc Telecom, réuni le 5 décembre 2025, a procédé à la cooptation de Madame Lamia LEMKECHER en qualité de membre du Conseil d'Administration et du Comité d'Audit, en remplacement de Monsieur Luis ENRIQUEZ, pour la durée restant à courir du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2030.

► Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2026

Sur la base des évolutions récentes du marché et dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du Groupe, Maroc Telecom prévoit pour l'année 2026, à périmètre et change constants :

- **Croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA ;**
- **CAPEX d'environ 25% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.**

Revue des activités du Groupe

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

• Maroc

(IFRS en millions MAD)	T4 2024	T4 2025	Variation	12M 2024	12M 2025	Variation
Chiffre d'affaires	4 716	4 737	0,4%	19 148	18 692	-2,4%
EBITDA	2 860	2 665	-6,8%	11 082	10 348	-6,6%
Marge (%)	60,7%	56,3%	-4,4 pt	57,9%	55,4%	-2,5 pt
EBITA	2 034	1 712	-15,8%	1 737	9 392	NS
EBITA ajusté	2 034	1 712	-15,8%	7 776	7 392	-4,9%
Marge (%)	43,1%	36,1%	-7,0 pt	40,6%	39,5%	-1,1 pt
CAPEX⁽²⁾	859	2 049	138,5%	3 198	5 425	69,7%
Dont fréquences et licences	0	750		0	800	
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	18,2%	27,4%	9,2 pt	16,7%	24,7%	8,0 pt
CFFO	2 210	966	-56,3%	7 309	5 612	-23,2%
dont paiement de licences	0	750		0	800	
Dettes Nette	13 085	5 837	55,4%	13 085	5 837	55,4%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	1,1x	0,6x		1,1x	0,6x	

A fin décembre 2025, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de **18 692** millions de dirhams, en baisse de **2,4%** par rapport à 2024.

Sur le dernier trimestre, le revenu au Maroc s'améliore de **0,4%** porté par une bonne dynamique de la Data Mobile et la Data Fixe qui compense le recul des activités du Mobile.

À fin 2025, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à **10 348** millions de dirhams, en baisse de **6,6%** par rapport à 2024. Le taux de marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de **55,4%**.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ atteint **9 392** millions de dirhams, en forte hausse sur un an et représente **50,2%** du chiffre d'affaires. Hors l'impact du montant de la rétrocession relative au litige avec Wana Corporate, l'EBITA ajusté enregistre une baisse de **4,9%** pour atteindre **7 392** millions de dirhams.

Sur l'année 2025, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ baissent de **23,2%** pour s'établir à **5 612** millions de dirhams incluant le paiement de **800** millions de dirhams correspondant à la licence 5G et au réaménagement du spectre associé au Maroc.

- **Filiales Moov Africa**

(IFRS en millions MAD)	T4 2024	T4 2025	Variation	Variation à change constant (1)	12M 2024	12M 2025	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 796	4 957	3,4%	4,1%	18 706	19 150	2,4%	5,3%
EBITDA	2 112	2 137	1,2%	2,0%	8 106	8 145	0,5%	3,4%
Marge (%)	44,0%	43,1%	-0,9 pt	-0,9 pt	43,3%	42,5%	-0,8 pt	-0,8 pt
EBITA	1 139	1 103	-3,2%	-2,1%	4 316	4 155	-3,7%	-0,8%
Marge (%)	23,7%	22,2%	-1,5 pt	-1,4 pt	23,1%	21,7%	-1,4 pt	-1,3 pt
CAPEX⁽²⁾	5 045	1 836	-63,6%	-63,1%	7 966	5 469	-31,4%	-29,4%
Dont fréquences et licences	3 527	33			3 549	711		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	31,6%	36,4%	4,7 pt	5,9 pt	23,6%	24,8%	1,2 pt	1,2 pt
CFFO	-855	540	163,1%	164,3%	1 792	2 410	34,5%	38,8%
dont paiement de licences	1 818	642			1 840	2 234		
Dettes Nette	10 826	12 126	12,0%	14,7%	10 826	12 126	12,0%	14,7%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	1,2x	1,5x			1,3x	1,5x		

Les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de **19 150** millions de dirhams, en hausse de **5,3%**⁽¹⁾. Cette évolution est attribuable principalement par la progression continue de la Data Fixe et Mobile ainsi que des services Mobile Money. Retraité de l'impact de la baisse des tarifs de terminaisons d'appel, le chiffre d'affaires est en hausse de **5,5%**⁽¹⁾.

Sur l'année 2025, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à **8 145** millions de dirhams, en hausse de **3,4%**⁽¹⁾, grâce à l'amélioration du chiffre d'affaires. Le taux de marge d'EBITDA s'établit à **42,5%**, en légère baisse sur un an.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ s'établit à **4 155** millions de dirhams, en légère baisse (**-0,8%**⁽¹⁾).

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ augmentent de **38,8%**⁽¹⁾ pour atteindre **2 410** millions de dirhams malgré le paiement de **2,2** milliards de dirhams pour le renouvellement des licences dans les pays de présences.

Indicateurs opérationnels

• Maroc

	Unité	31/12/2024	31/12/2025	Variation
Mobile				
Parc ⁽⁸⁾	(000)	19 148	19 188	0,2%
Dont Internet 3G/4G/5G+ ⁽⁹⁾	(000)	10 963	10 984	0,2%
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 650	1 644	-0,3%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	1 450	1 419	-2,1%

• Filiales Moov Africa

	Unité	31/12/2024	31/12/2025	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	51 191	53 939	
Mauritanie		2 507	2 660	6,1%
Burkina Faso*		6 839	7 296	6,7%
Gabon		1 616	1 609	-0,4%
Mali		8 236	7 147	-13,2%
Côte d'Ivoire		11 947	13 403	12,2%
Bénin		5 830	5 300	-9,1%
Togo		3 133	4 011	28,0%
Niger		3 875	4 547	17,4%
Centrafrique		256	346	34,9%
Tchad		6 953	7 619	9,6%
Fixe				
Parc	(000)	407	299	
Mauritanie		15	7	-49,9%
Burkina Faso		69	71	2,5%
Gabon		67	76	13,9%
Mali		256	144	-43,6%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	298	319	
Mauritanie		39	59	52,0%
Burkina Faso*		46	59	28,3%
Gabon		65	75	15,5%
Mali		116	66	-43,6%
Côte d'Ivoire		33	59	80,7%
Tchad		-	3	NS

* Nous avons retraité les données 2024 et 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) 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 évènement 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 1 : Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

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

(en millions MAD)	2024			2025		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA	11 082	8 106	19 188	10 348	8 145	18 493
EBITA ajusté	7 776	4 316	12 092	7 392	4 155	11 547
Litige Wana Corporate	-6 039		-6 039	2 000		2 000
EBITA publié	1 737	4 316	6 053	9 392	4 155	13 547
Résultat Net ajusté Part du Groupe			5 938			5 649
Litige Wana Corporate			-4 146			1 320
Résultat Net publié Part du Groupe			1 792			6 969
CFFO	7 309	1 792	9 101	5 612	2 410	8 022

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

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

(en millions MAD)	2024			2025		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA	277	305	583	280	310	590
EBITA ajusté	11	44	55	44	50	94
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-22			-0,6
CFFO	277	305	583	280	310	590
Dette Nette	883	843	1 725	868	807	1 675

État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2024	31/12/2025
Goodwill	8 969	9 094
Autres immobilisations incorporelles	10 295	11 654
Immobilisations corporelles	31 228	34 178
Droits d'utilisation de l'actif	1 578	1 593
Titres mis en équivalence	0	549
Actifs financiers non courants	2 858	3 201
Impôts différés actifs	357	374
Actifs non courants	55 285	60 643
Stocks	323	451
Créances d'exploitation et autres	12 698	12 554
Actifs financiers à court terme	89	198
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 979	1 966
Actifs disponibles à la vente	0	0
Actifs courants	15 089	15 168
TOTAL ACTIF	70 374	75 811
PASSIF (en millions MAD)	31/12/2024	31/12/2025
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	7 832	8 235
Résultats consolidés de l'exercice	1 801	6 968
Capitaux propres - part du groupe	14 908	20 478
Intérêts minoritaires	3 794	4 307
Capitaux propres	18 702	24 785
Provisions non courantes	684	712
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	5 630	10 449
Impôts différés passifs	92	811
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	6 406	11 972
Dettes d'exploitation	24 835	26 575
Passifs d'impôts exigibles	767	2 444
Provisions courantes	852	881
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	18 812	9 154
Passifs courants	45 266	39 054
TOTAL PASSIF	70 374	75 811

État de résultat global consolidé

(En millions MAD)	31/12/2024	31/12/2025
Chiffre d'affaires	36 699	36 681
Achats consommés	-4 903	-4 781
Charges de personnel	-2 957	-3 044
Impôts et taxes	-3 616	-3 855
Autres produits et charges opérationnels*	-12 288	-3 743
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-6 873	-7 711
Résultat opérationnel	6 062	13 547
Autres produits et charges des activités ordinaires	0	0
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	-1
Résultat des activités ordinaires	6 062	13 546
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	59	65
Coût de l'endettement financier brut	-1 074	-1 053
Coût de l'endettement financier net	-1 015	-988
Autres produits et charges financiers	-96	-25
Résultat financier	-1 111	-1 013
Charges d'impôt	-2 291	-4 610
Résultat net	2 660	7 923
Écart de change résultant des activités à l'étranger	-427	151
Autres produits et charges	20	-17
Résultat global total de la période	2 252	8 058
Résultat net	2 660	7 923
Part du groupe	1 801	6 968
Intérêts minoritaires	859	955

Résultat par action	31/12/2024	31/12/2025
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	1 801	6 968
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	2,05	7,93
Résultat net dilué par action (en MAD)	2,05	7,93

* Les autres produits et charges opérationnels ressortent à -3 743 MMAD en 2025. À titre de comparaison, l'exercice 2024 avait été exceptionnellement affecté par le litige opposant Maroc Télécom à l'opérateur Wana Corporate, pour un montant de 6,4 milliards de dirhams. L'amélioration des autres produits et charges opérationnels se sont améliorés grâce à la rétrocession d'une partie de l'indemnisation liée à ce litige à hauteur de 2 milliards de dirhams

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	31/12/2024	31/12/2025
Résultat opérationnel	6 062	13 547
Amortissements et autres retraitements	6 869	7 730
Marge brute d'autofinancement	12 931	21 277
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	1 288	-1 452
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	14 219	19 825
Impôts payés	-2 621	-1 326
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	11 598	18 499
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-11 663	-9 404
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	0	0
Acquisitions de titres mis en équivalence	0	-550
Augmentation des actifs financiers	-242	-271
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	22
Diminution des actifs financiers	22	159
Dividendes reçus de participations non consolidées	2	1
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-11 877	-10 043
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-3 691	-1 257
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-831	-746
Opérations sur les capitaux propres (c)	-4 521	-2 003
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	2 501	6 191
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	6 501	7 569
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-2 338	-19 095
Variation des passifs financiers à court terme	0	0
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-821	-1 112
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-30	-24
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	5 813	-6 471
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	1 292	-8 473
Effet de change (f)	-46	4
Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	966	-14
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 013	1 979
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	1 979	1 966