

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2026

Des investissements soutenus au service de la croissance future et une structure financière renforcée :

- » **Progression du chiffre d'affaires du Groupe à +5,4%**, grâce à la forte croissance des revenus des filiales Moov Africa qui augmentent de **7,5%** et la performance des activités au Maroc (**+2,2%**) ;
- » **Au Maroc, poursuite de la performance des revenus de la Data Mobile à +20% et de la Data Fixe à +12%**, tirée essentiellement par l'expansion du parc FTTH à **+30%** ;
- » **Croissance de l'EBITDA Groupe (+5,1%)** avec une marge maintenue à un niveau élevé de **50,2%** ;
- » **Résultat Net Part du Groupe de 2,5 milliards de dirhams** ; hors effet de base lié à une recette exceptionnelle enregistré au S1 2025, **les performances nettes du Groupe progressent de 8,1%** ;
- » Poursuite d'une politique d'investissement soutenue représentant **17,6%** du chiffre d'affaires au premier semestre ;
- » **Cash-flow opérationnel en progression de 3,9%**, permettant de financer les investissements tout en préservant une structure financière robuste.

Maintien des perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2026 à périmètre et change constants, malgré un contexte marqué par les tensions géopolitiques, impactant notamment la volatilité des coûts et l'approvisionnement énergétique dans certains marchés :

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

Au terme du premier semestre 2026, le Groupe Maroc Telecom confirme la solidité de son modèle de croissance et la résilience de ses performances, avec des résultats conformes à ses objectifs opérationnels.

La poursuite d'une politique d'investissement soutenue, notamment dans les infrastructures Très Haut Débit Mobile et Fixe, accompagne l'accélération des usages Data et la montée en puissance des nouveaux relais de croissance. Parallèlement, la discipline opérationnelle et la maîtrise continue des coûts permettent au Groupe de préserver un niveau élevé de rentabilité ainsi qu'une solide capacité de génération de cash.

Le premier semestre 2026 marque également une nouvelle étape dans la mise en œuvre de la feuille de route stratégique du Groupe, avec la poursuite du déploiement des infrastructures mutualisées issues des partenariats conclus au Maroc et l'accélération des investissements dans les filiales, notamment dans le Très Haut Débit et le Mobile Money.

Fort de fondamentaux financiers solides et d'une structure financière renforcée, le Groupe Maroc Telecom poursuit avec confiance l'exécution de sa stratégie de création de valeur durable, au bénéfice de ses clients, de ses partenaires et de l'ensemble de ses actionnaires.

Résultats consolidés du Groupe

(IFRS en millions MAD)	T2 2025	T2 2026	Variation	Variation à change constant (1)	S1 2025	S1 2026	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	9 157	9 682	5,7%	4,4%	18 041	19 009	5,4%	4,2%
EBITDA	4 691	4 883	4,1%	3,1%	9 082	9 543	5,1%	4,2%
Marge (%)	51,2%	50,4%	-0,8 pt	-0,6 pt	50,3%	50,2%	-0,1 pt	0,0 pt
EBITA*	5 187	2 939	-43,3%	-43,7%	7 827	5 687	-27,3%	-27,7%
Marge (%)	56,6%	30,4%	-26,3 pt	-26,1 pt	43,4%	29,9%	-13,5 pt	-13,3 pt
Résultat Net Part du Groupe	2 767	1 179	-57,4%	-57,5%	4 117	2 482	-39,7%	-40,0%
Marge (%)	30,2%	12,2%	-18,0 pt	-17,9 pt	22,8%	13,1%	-9,8 pt	-9,7 pt
CAPEX ⁽²⁾	2 050	2 068	0,9%	0,4%	3 184	3 417	7,3%	6,6%
Dont fréquences et licences	121	71			359	71		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	21,1%	20,6%	-0,4 pt	-0,3 pt	15,7%	17,6%	1,9 pt	2,0 pt
CFFO	2 438	2 340	-4,0%	-5,2%	4 433	4 605	3,9%	3,1%
Dette Nette	17 624	18 194	-3,2%	-2,4%	17 624	18 194	-3,2%	-2,4%
Dette Nette/EBITDA ⁽³⁾	0,9x	0,9x			0,9x	0,9x		

* Hormis les recettes exceptionnelles enregistrées dans le cadre de l'accord conclu avec Wana Corporate en 2025, l'EBITA ressort en hausse de 6,8%.

► Parc

Au 30 juin 2026, le parc du Groupe s'établit à plus de **77 millions**, en hausse de **2,9%** sur un an, tiré principalement par la croissance aussi bien du parc des filiales Moov Africa que des parcs Haut Débit Mobile au Maroc.

► Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2026, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé⁽³⁾ de **19 009 millions** de dirhams, en hausse de **5,4%** par rapport au premier semestre 2025. Cette croissance est portée par la progression soutenue des revenus Data Mobile, du FTTH et des offres de gros au Maroc, ainsi que par la bonne dynamique des filiales.

► Résultat opérationnel avant amortissements

Au premier semestre 2026, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom atteint **9 543 millions** de dirhams, en progression de **5,1%**.

Le taux de marge d'EBITDA se maintient à un niveau élevé de **50,2%**, grâce à la progression du chiffre d'affaires, à l'amélioration de la marge brute et aux efforts continus d'optimisation des coûts.

► Résultat opérationnel

A fin juin 2026, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ consolidé du Groupe s'établit à **5 687 millions** de dirhams. La baisse de l'EBITA par rapport au premier semestre 2025 s'explique principalement par le produit exceptionnel enregistré dans le cadre de l'accord conclu avec Wana Corporate en 2025. Hormis cet élément non récurrent, l'EBITA ressort en hausse de **6,8%**, reflétant la solidité de la performance opérationnelle du Groupe.

► Résultat Net Part du Groupe

Au premier semestre 2026, le Résultat Net Part du Groupe atteint **2 482** millions de dirhams, en forte baisse par rapport à la même période en 2025, qui avait enregistré des recettes exceptionnelles dans le cadre de l'accord conclu avec Wana Corporate. Hormis cet impact, les performances nettes du Groupe en 2026 affichent une hausse de **8,1%**.

► Investissements

Les investissements ⁽²⁾ hors fréquences et licences représentent **17,6%** des revenus du Groupe à fin juin 2026, en ligne avec les perspectives annuelles.

► Cash Flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ s'établissent à **4 605** millions de dirhams, en amélioration de **3,9%** par rapport à la même période de 2025, sous l'effet de la hausse de l'EBITDA.

À fin juin 2026, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe s'établit à **18 194** millions de dirhams et reste au niveau maîtrisé de **0,9** fois l'EBITDA annualisé⁽³⁾.

Revue des activités du Groupe

• Maroc

(IFRS en millions MAD)	T2 2025	T2 2026	Variation	S1 2025	S1 2026	Variation
Chiffre d'affaires	4 652	4 824	3,7%	9 200	9 405	2,2%
EBITDA	2 643	2 708	2,4%	5 057	5 168	2,2%
Marge (%)	56,8%	56,1%	-0,7 pt	55,0%	55,0%	0,0 pt
EBITA*	4 118	1 858	-54,9%	5 724	3 496	-38,9%
Marge (%)	88,5%	38,5%	-50,0 pt	62,2%	37,2%	-25,0 pt
CAPEX⁽²⁾	1 080	1 282	18,7%	1 560	2 012	28,9%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	23,2%	26,6%	3,4 pt	17,0%	21,4%	4,4 pt
CFFO	1 130	1 000	-11,5%	2 700	2 479	-8,2%
Dette Nette	8 790	6 715	23,6%	8 790	6 715	23,6%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,8x	0,6x		0,8x	0,6x	

* Hormis les recettes exceptionnelles enregistrées dans le cadre de l'accord conclu avec Wana Corporate en 2025, l'EBITA ressort en hausse de 8,4%

La croissance du chiffre d'affaires des activités au Maroc se poursuit, et affiche une hausse de **2,2%** au premier semestre 2026, à **9 405** millions de dirhams. Cette croissance est tirée à la fois par les revenus des activités Mobile (**+1,4%**) et Fixe (**+4,5%**) qui profitent toujours de l'essor de la Data Fixe (**+12,3%**) et de la Data Mobile (**+20,2%**).

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) du premier semestre 2026 s'établit à **5 168** millions de dirhams. Il progresse de **2,2%** par rapport à la même période de l'année précédente et permet de maintenir une marge d'EBITDA au niveau élevé de **55,0%**.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ s'élève à **3 496** millions de dirhams, en baisse par rapport au premier semestre 2025, qui intégrait les produits relatifs au litige Wana. Hormis cet élément non récurrent, l'EBITA augmente de **8,4%**.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ au Maroc s'établissent à **2 479** millions de dirhams, en baisse de **8,2%**, en raison notamment du paiement d'une partie des équipements liés au déploiement de la 5G intervenu au premier trimestre 2026.

- **Filiales Moov Africa**

(IFRS en millions MAD)	T2 2025	T2 2026	Variation	Variation à change constant (1)	S1 2025	S1 2026	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 806	5 120	6,5%	4,0%	9 440	10 147	7,5%	5,2%
EBITDA	2 048	2 175	6,2%	4,1%	4 025	4 375	8,7%	6,6%
Marge (%)	42,6%	42,5%	-0,1 pt	0,0 pt	42,6%	43,1%	0,5 pt	0,6 pt
EBITA	1 069	1 081	1,1%	-0,7%	2 103	2 191	4,2%	2,7%
Marge (%)	22,2%	21,1%	-1,1 pt	-1,0 pt	22,3%	21,6%	-0,7 pt	-0,5 pt
CAPEX⁽²⁾	969	786	-18,9%	-19,9%	1 623	1 405	-13,4%	-14,9%
Dont fréquences et licences	121	71			359	71		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	17,7%	14,0%	-3,7 pt	-3,6 pt	13,4%	13,1%	-0,2 pt	-0,2 pt
CFFO	1 308	1 340	2,5%	0,3%	1 733	2 126	22,7%	20,6%
Dettes Nette	10 323	11 951	-15,8%	-14,3%	10 323	11 951	-15,8%	-14,3%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	1,2x	1,4x			1,2x	1,3x		

A fin juin 2026, les activités du Groupe à l'International ont réalisé un chiffre d'affaires de **10 147** millions de dirhams, en hausse de **7,5%**. Cette hausse est tirée par l'accroissement de l'usage Data Mobile (**+12,5%**) et les activités Mobile Money (**+18,2%**) qui compensent la baisse de la voix et des revenus de l'entrant international.

Au cours du premier semestre 2026, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à **4 375** millions de dirhams, en forte hausse de **8,7%** grâce à l'amélioration du taux de marge brute et la maîtrise des coûts opérationnels. La marge d'EBITDA s'élève à **43,1%**, en hausse de **0,5 pt**.

Sur la même période, le résultat opérationnel (EBITA) ⁽⁵⁾ s'élève à **2 191** millions de dirhams, en hausse de **4,2%**, grâce principalement à la progression de l'EBITDA et malgré l'augmentation de la charge d'amortissement liée aux investissements.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) ⁽⁶⁾ des activités à l'international ressortent à **2 126** millions de dirhams, en hausse de **22,7%**.

Indicateurs opérationnels

• Maroc

	Unité	30/06/2025	30/06/2026	Variation
Mobile				
Parc ⁽⁸⁾	(000)	18 932	18 519	-2,2%
Dont Internet 3G/4G+/5G ⁽⁹⁾	(000)	10 984	11 557	5,2%
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 614	1 629	0,9%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	1 424	1 413	-0,7%

• Filiales Moov Africa

	Unité	30/06/2025	30/06/2026	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)			
Mauritanie		2 518	2 767	9,9%
Burkina Faso*		7 032	8 434	19,9%
Gabon		1 602	1 617	0,9%
Mali		8 431	7 149	-15,2%
Côte d'Ivoire		11 961	12 942	8,2%
Bénin		5 540	4 744	-14,4%
Togo		3 541	4 411	24,6%
Niger		4 149	4 697	13,2%
Centrafrique		280	448	59,7%
Tchad		7 266	7 725	6,3%
Fixe				
Parc	(000)			
Mauritanie		9	7	-17,0%
Burkina Faso		69	74	8,1%
Gabon		72	74	2,6%
Mali		238	153	-35,6%
Haut Débit Fixe				
Parc ⁽¹¹⁾	(000)			
Mauritanie		45	67	47,6%
Burkina Faso*		55	70	28,0%
Gabon		70	72	3,7%
Mali		111	70	-37,0%
Côte d'Ivoire		41	77	84,5%
Chad		0	8	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.

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

(en millions MAD)	S1 2025			S1 2026		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA	138	145	283	141	163	304
EBITA	7	27	34	22	26	48
Résultat Net Part du Groupe			-9			-0,7
CFFO	138	145	283	141	163	304
Dette Nette	874	723	1 597	902	813	1 715

État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions de MAD)	31/12/2025	30/06/2026
Goodwill	9 094	9 102
Autres immobilisations incorporelles	11 654	11 376
Immobilisations corporelles	34 178	34 350
Droit d'utilisation de l'actif	1 593	1 658
Titres mis en équivalence	549	547
Actifs financiers non courants	3 201	3 615
Impôts différés actifs	374	390
Actifs non courants	60 643	61 038
Stocks	451	434
Créances d'exploitation et autres	12 554	13 870
Actifs financiers à court terme	198	207
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 966	1 905
Actifs disponibles à la vente	-	-
Actifs courants	15 168	16 416
TOTAL ACTIF	75 811	77 454
PASSIF (en millions de MAD)	31/12/2025	30/06/2026
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	8 235	11 653
Résultats consolidés de l'exercice	6 968	2 482
Capitaux propres - part du groupe	20 478	19 409
Intérêts minoritaires	4 307	3 986
Capitaux propres	24 785	23 396
Provisions non courantes	712	679
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	10 449	7 130
Impôts différés passifs	811	820
Autres passifs non courants	-	-
Passifs non courants	11 972	8 629
Dettes d'exploitation	26 575	30 832
Passifs d'impôts exigibles	2 444	826
Provisions courantes	881	774
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	9 154	12 998
Passifs courants	39 054	45 429
TOTAL PASSIF	75 811	77 454

État de résultat global consolidé

(En millions de MAD)	S1-2025	S1-2026
Chiffre d'affaires	18 041	19 009
Achats consommés	-2 339	-2 491
Charges de personnel	-1 560	-1 513
Impôts et taxes	-1 923	-2 011
Autres produits et charges opérationnels	-527	-3 412
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-3 865	-3 896
Résultat opérationnel	7 827	5 687
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-2
Autres produits et charges des activités ordinaires	-	-
Résultat des activités ordinaires	7 827	5 685
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	29	12
Coût de l'endettement financier brut	-551	-471
Coût de l'endettement financier net	-522	-459
Autre produits et charges financiers	-5	19
Résultat financier	-527	-441
Charges d'impôt	-2 745	-2 214
Résultat net	4 555	3 030
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	9	30
Autres produits et charges	1	1
Résultat global total de la période	4 565	3 062
Résultat net	4 555	3 030
Part du groupe	4 117	2 482
Intérêts minoritaires	438	548
Résultat global total de la période	4 565	3 062
Part du groupe	4 145	2 498
Intérêts minoritaires	420	564

RESULTATS PAR ACTION	S1-2025	S1-2026
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)	4 117	2 482
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	4,68	2,82
Nombre d'actions au 30 juin retraité des actions auto-détenues	878 993 010	878 851 165
Résultat net dilué par action (en MAD)	4,68	2,82

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions de MAD)	S1-2025	S1-2026
Résultat opérationnel	7 827	5 687
Amortissements et autres retraitements	3 863	3 895
Marge brute d'autofinancement	11 690	9 582
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-886	-109
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts	10 804	9 472
Impôts payés	-748	-3 962
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	10 056	5 511
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 874	-4 725
Augmentation des actifs financiers	-623	-363
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	1
Diminution des actifs financiers	43	-12
Dividendes reçus de participations non consolidées		2
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-4 452	-5 096
Augmentation de capital		0
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-34	-275
Opérations sur les capitaux propres	-34	-275
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	3 179	481
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme		
Variation des passifs financiers à court terme	-9 182	-351
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers		
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-642	-378
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-21,7	38,7
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	-6 666	-209
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-6 700	-485
Effet de change (g)	-21	10
Total des flux de trésorerie (a)+(b) +(d) +(g)	-1 117	-60
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	1 979	1 966
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	862	1 905