



**RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL 2026**

**Note préliminaire :**

Le présent rapport et les états financiers consolidés du premier semestre clos le 30 juin 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 21 juillet 2026.

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 2025 tel qu'il figure dans le Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 26 mars 2026 (« Document d'enregistrement universel 2025 »).

# SOMMAIRE

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| <i>FAITS MARQUANTS</i> .....                                | 4  |
| <i>1. ATTESTATIONS</i> .....                                | 7  |
| 1.1 RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL .....                 | 7  |
| 1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL .....                 | 7  |
| 1.3 RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES .....               | 7  |
| <i>2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</i> .....               | 11 |
| 2.1 DESCRIPTION DES ACTIVITES.....                          | 11 |
| 2.2 CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES .....                          | 18 |
| 2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT .....                     | 21 |
| <i>3. RAPPORT FINANCIER</i> .....                           | 23 |
| 3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION ..... | 23 |
| 3.2 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES .....                     | 27 |
| 3.3 COMPTES SOCIAUX.....                                    | 44 |

*Ce rapport n'est pas publié sous format ESEF et ne remplace pas la version officielle du rapport financier annuel qui sera incluse dans le document d'enregistrement universel.*

## FAITS MARQUANTS

### Janvier 2026

- Au Maroc, suite au lancement des Pass TOD spéciale AFCON à 50DH au début de la compétition, des pass à prix réduit ont été introduits à partir des quarts de finale : 30 DH au lieu de 50 DH.
- Au Niger, adoption de nouvelles dispositions dans le cadre de la loi de finances 2026, portant notamment sur l'évolution du cadre fiscal applicable au secteur des télécommunications.
- En Centrafrique, création du Central African Internet Exchange (CENIX), point d'échange Internet national contribuant au renforcement de la souveraineté numérique du pays.

### Février 2026

- Au Maroc, renouvellement de la licence VSAT d'IAM pour une période supplémentaire de 10 ans, portant l'échéance à 2035.
- Au Maroc, lancement d'une nouvelle formule Fibre Optique 500 Mbps, proposée à 800 DH/mois, enrichie d'avantages voix incluant les appels illimités vers le fixe national ainsi que 50 heures vers le mobile, dont 10 heures vers l'international (Zone 1). Cette nouvelle offre vient compléter la gamme actuelle 100 Mbps, 200 Mbps et 1Gbps, afin de répondre à l'ensemble des besoins en connectivité des foyers marocains.
- Lancement au Maroc de l'offre TOD comprenant trois nouvelles formules d'abonnement. La gamme s'étend de l'offre basique TOD Mobile à 69 DH/mois (un écran, HD) à l'offre intermédiaire TOD TV à 139 DH/mois (un écran, Full HD). Enfin, l'abonnement premium TOD 4K à 189 DH/mois.
- Lancement des nouveaux Pass Roaming Omra et Hajj, avec une générosité renforcée sur la destination Arabie Saoudite, afin de permettre aux pèlerins de rester connectés avec leurs proches en toutes circonstances et à des conditions tarifaires avantageuses.
- Au Bénin, évolution du cadre réglementaire portant sur l'encadrement tarifaire et les conditions de commercialisation des offres.
- Au Gabon, mise en œuvre de restrictions temporaires sur certains usages Internet.

### Mars 2026

- En Mauritanie, attribution d'une licence 5G à Mauritel pour une durée d'exploitation de dix ans.
- Au Burkina Faso, publication du nouveau catalogue d'interconnexion 2026-2028 introduisant une évolution du cadre tarifaire des terminaisons d'appel.

### Avril 2026

- Au Maroc, finalisation des prérequis techniques pour le partage passif FTTH. Le début de la commercialisation sur les zones déployées par Uni Fiber (lot de 40 000 prises) est prévu pour le 27 avril 2026.
- Au Tchad, obtention par Moov Money Tchad SA de l'agrément en qualité d'établissement de paiement.
- Au Bénin et au Togo, lancement du Free Roaming entre les deux pays ainsi qu'avec le Sénégal.
- Au Togo et au Niger, entrée en vigueur de nouvelles dispositions réglementaires encadrant les offres commerciales mobiles, notamment les conditions de validité et de facturation des offres ainsi que les mécanismes promotionnels.

### Mai 2026

- Au Maroc, réduction de l'asymétrie des tarifs d'interconnexion Mobile pendant une phase transitoire du 1<sup>er</sup> juillet 2026 au 31 janvier 2027. Symétrie totale des tarifs d'interconnexion mobile à partir du 1<sup>er</sup> février 2027.
- Au Maroc, introduction, en exclusivité sur le marché, des smartphones Motorola à partir de 1 590 DH.

## Juin 2026

- Au Maroc, notification de l'ANRT portant sur la réduction progressive des coûts moyens, pour l'examen des appels voix dans le cadre des offres de détail pour le segment Mobile.
- Au Maroc, lancement du nouveau « Forfait Liberté », associant 12 Go de données et 12 heures de communication pour un tarif mensuel de 120 DH.
- Au Maroc, Le portefeuille d'offres destinées aux touristes s'élargit avec le lancement de la formule « E-SIM Visiteurs 45 Go », proposée au tarif de 200 DH pour une validité de 30 jours.
- Au Mali, entrée en vigueur de nouvelles dispositions réglementaires encadrant les offres commerciales mobiles, notamment les conditions de validité des offres et les mécanismes promotionnels.
- Lancement d'une offre d'abondance Data sur les Pass Roaming \*7 et \*78, en accompagnement de la saison estivale, afin de répondre à la hausse attendue des usages data en mobilité internationale.



## **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 Mohamed BENCHAAOUN

Directeur Général

### 1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes semestriels consolidés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint 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 Mohamed BENCHAAOUN

Directeur Général

### 1.3 RESPONSABLE DU CONTROLE 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 27 mars 2025 pour une durée de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2027.

**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, son mandat a été renouvelé lors de l'assemblée générale du 26 mars 2026 pour une durée de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2028.

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 2026**

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 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 23.396 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 3 030 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 2026, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 21 juillet 2026

**Les Commissaires aux Comptes**

**Deloitte Audit**

Adnane FAOUZI

Associé

**BDO SA**

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 2026**

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 1er janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 20.932.618 milliers de MAD dont un bénéfice net de 3.201.326 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 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 21 juillet 2026

**Deloitte Audit**

Adnane FAOUZI

Associé

**BDO SA**

Abderrahim GRINE

Associé



## **2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ**

## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### 2.1 Description des activités

#### 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 <sup>(2)</sup>                   | 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                          |
| CCFO                                   | 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 <sup>(3)</sup>      | 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<sup>(3)</sup> 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)<sup>(5)</sup> 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 <sup>(2)</sup> 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)<sup>(6)</sup> 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<sup>(7)</sup> consolidée du Groupe s'établit à 18 194 millions de dirhams et reste au niveau maîtrisé de 0,9 fois l'EBITDA annualisé<sup>(3)</sup>.

## Activités au Maroc

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

\* 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)<sup>(5)</sup> 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)<sup>(6)</sup> 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

### Indicateurs financiers

| (IFRS en millions MAD)                  | T2 2025 | T2 2026 | Variation | Variation à change constant (1) | S1 2025 | S1 2026 | Variation | Variation à change constant (1) |
|-----------------------------------------|---------|---------|-----------|---------------------------------|---------|---------|-----------|---------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>               | 4 806   | 5 120   | 6,5%      | 4,0%                            | 9 440   | 10 147  | 7,5%      | 5,2%                            |
| <b>EBITDA</b>                           | 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                          |
| <b>EBITA</b>                            | 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                         |
| <b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>              | 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                         |
| <b>CFFO</b>                             | 1 308   | 1 340   | 2,5%      | 0,3%                            | 1 733   | 2 126   | 22,7%     | 20,6%                           |
| <b>Dette Nette</b>                      | 10 323  | 11 951  | -15,8%    | -14,3%                          | 10 323  | 11 951  | -15,8%    | -14,3%                          |
| <b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b> | 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) <sup>(5)</sup> 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)<sup>(6)</sup> 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 |
|----------------------------------------|-------|------------|---------------|-----------|
| <b>Mobile</b>                          |       |            |               |           |
| Parc <sup>(8)</sup>                    | (000) | 18 932     | <b>18 519</b> | -2,2%     |
| Dont Internet 3G/4G+/5G <sup>(9)</sup> | (000) | 10 984     | <b>11 557</b> | 5,2%      |
| <b>Fixe</b>                            |       |            |               |           |
| Lignes Fixe                            | (000) | 1 614      | <b>1 629</b>  | 0,9%      |
| Accès Haut Débit <sup>(11)</sup>       | (000) | 1 424      | <b>1 413</b>  | -0,7%     |

### • Filiales Moov Africa

|                             | Unité        | 30/06/2025 | 30/06/2026    | Variation |
|-----------------------------|--------------|------------|---------------|-----------|
| <b>Mobile</b>               |              |            |               |           |
| <b>Parc<sup>(8)</sup></b>   | <b>(000)</b> |            |               |           |
| Mauritanie                  |              | 2 518      | <b>2 767</b>  | 9,9%      |
| Burkina Faso*               |              | 7 032      | <b>8 434</b>  | 19,9%     |
| Gabon                       |              | 1 602      | <b>1 617</b>  | 0,9%      |
| Mali                        |              | 8 431      | <b>7 149</b>  | -15,2%    |
| Côte d'Ivoire               |              | 11 961     | <b>12 942</b> | 8,2%      |
| Bénin                       |              | 5 540      | <b>4 744</b>  | -14,4%    |
| Togo                        |              | 3 541      | <b>4 411</b>  | 24,6%     |
| Niger                       |              | 4 149      | <b>4 697</b>  | 13,2%     |
| Centrafrique                |              | 280        | <b>448</b>    | 59,7%     |
| Tchad                       |              | 7 266      | <b>7 725</b>  | 6,3%      |
| <b>Fixe</b>                 |              |            |               |           |
| <b>Parc</b>                 | <b>(000)</b> |            |               |           |
| Mauritanie                  |              | 9          | <b>7</b>      | -17,0%    |
| Burkina Faso                |              | 69         | <b>74</b>     | 8,1%      |
| Gabon                       |              | 72         | <b>74</b>     | 2,6%      |
| Mali                        |              | 238        | <b>153</b>    | -35,6%    |
| <b>Haut Débit Fixe</b>      |              |            |               |           |
| <b>Parc <sup>(11)</sup></b> | <b>(000)</b> |            |               |           |
| Mauritanie                  |              | 45         | <b>67</b>     | 47,6%     |
| Burkina Faso*               |              | 55         | <b>70</b>     | 28,0%     |
| Gabon                       |              | 70         | <b>72</b>     | 3,7%      |
| Mali                        |              | 111        | <b>70</b>     | -37,0%    |
| Côte d'Ivoire               |              | 41         | <b>77</b>     | 84,5%     |
| Chad                        |              | 0          | <b>8</b>      | 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](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 : 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       |
| <b>EBITDA</b>                             | 138     | 145      | <b>283</b>   | 141     | 163      | <b>304</b>   |
| <b>EBITA ajusté</b>                       | 7       | 27       | <b>34</b>    | 22      | 26       | <b>48</b>    |
| <b>Résultat Net ajusté Part du Groupe</b> |         |          | <b>-9</b>    |         |          | <b>-0,7</b>  |
| <b>CFFO</b>                               | 138     | 145      | <b>283</b>   | 141     | 163      | <b>304</b>   |
| <b>Dette Nette</b>                        | 874     | 723      | <b>1 597</b> | 902     | 813      | <b>1 715</b> |

## 2.2 CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

Aux termes des articles 56 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 de ses administrateurs ou son directeur général 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 d'Administration.

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 administrateurs ou directeur général ou directeur général délégué ou directeurs généraux délégués, selon le cas, de la Société est propriétaire, associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur ou directeur général de l'entreprise ou membre de son directoire ou de son conseil de surveillance.

Ainsi, les conventions réglementées conclues ou autorisées durant le premier semestre de l'exercice 2026 ainsi que les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant le premier semestre 2026 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 2026

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 2026

#### ▪ Convention de garantie en faveur de Sotelma

Le 17 juin 2025, Maroc Telecom et sa filiale SOTELMA ont conclu une convention définissant les modalités de garantie pour le prêt de la SOTELMA auprès de la Société financière internationale (International Finance Corporation).

#### ▪ Convention de prêt avec Moov Africa Bénin

Cette convention conclue concerne la mise en place par Maroc Telecom d'une avance en compte courant à vue d'une durée maximale de 5 ans au bénéfice de sa filiale Moov Africa Bénin.

#### ▪ 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 (actuellement « Groupe e& ») 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.

#### ▪ 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 e& (Etisalat). Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ces entités.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ces entités.

#### ▪ Contrats de prêts d'actionnaires

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 1 janvier 2016) et d'Atlantique Telecom Centrafrique (actuellement « Moov Africa Centrafrique »). Par conséquent, Maroc Telecom a acquis les droits liés aux Contrats de prêts d'actionnaires entre ces sociétés et le Groupe e& (Etisalat).

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ces entités.

- **Convention d'engagement de services techniques avec E&**

Maroc Telecom a conclu en mai 2014 une convention d'engagement de services avec le Groupe e&, en vertu de laquelle ce dernier 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, le Groupe e& 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, Khalifa AL SHAMSI, Mohamed Karim BENNIS, Khaled HEGAZY et Madame Lamia LEMKECHER.

- **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.

- **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.

- **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.

- **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.

- **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.

- **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.

- **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.

Maroc Telecom est actionnaire Majoritaire de l'Onatel.

- **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.

Maroc Telecom est actionnaire Majoritaire de Gabon Telecom.

- **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.

- **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.

Maroc Telecom est actionnaire Majoritaire de TCHAD.

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

La convention de sponsoring liant Maroc Telecom et la FRMA, est arrivée à échéance au mois d'octobre 2024.

Le renouvellement de cette convention a été autorisé par le Conseil de surveillance du 05 décembre 2024 pour une durée de trois (3) années, pour une contribution maximale de cinq (5) millions de dirhams par an.

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

Le Conseil de surveillance du 05 décembre 2024 a autorisé le renouvellement d'une convention de partenariat d'une durée de trois (3) ans entre Maroc Telecom et l'Association Maroc Cultures que l'ancien Président du Directoire préside également.

- **Conventions de crédit avec la Sotelma**

En octobre 2024, Maroc Telecom, en sa qualité d'actionnaire de la Sotelma, a conclu avec cette dernière deux conventions de prêt d'un montant respectif de 36,9 millions d'euros et de 85 millions d'euros, remboursables sur sept ans, destinées à financer le renouvellement de la licence d'établissement et d'exploitation des réseaux de télécommunications de la filiale.

## 2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2026.

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 2025 pourraient avoir une incidence sur les activités de la Société et sa capacité à réaliser ses objectifs.

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 d'environ 25% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.**



### **3. RAPPORT FINANCIER**

### 3. RAPPORT FINANCIER

#### 3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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) tels qu'ils sont adoptés par l'Union européenne, 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 Adhane FAOUZI.

#### CHIFFRES CONSOLIDÉS EN DIRHAMS

##### BILAN

| <b>ACTIF (en millions de MAD)</b>  | <b>31/12/2025</b> | <b>30/06/2026</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Actifs non courants                | 60 643            | 61 038            |
| Actifs courants                    | 15 168            | 16 416            |
| <b>Total actif</b>                 | <b>75 811</b>     | <b>77 454</b>     |
| <b>PASSIF (en millions de MAD)</b> | <b>31/12/2025</b> | <b>30/06/2026</b> |
| Capital                            | 5 275             | 5 275             |
| Capitaux propres - part du groupe  | <b>20 478</b>     | <b>19 409</b>     |
| Intérêts minoritaires              | 4 307             | 3 986             |
| <b>Capitaux propres</b>            | <b>24 785</b>     | <b>23 396</b>     |
| Passifs non courants               | 11 972            | 8 629             |
| Passifs courants                   | 39 054            | 45 429            |
| <b>Total passif</b>                | <b>75 811</b>     | <b>77 454</b>     |

##### COMPTE DE RESULTAT DES PREMIERS SEMESTRES 2025 ET 2026

| <b>(En millions de MAD)</b>               | <b>S1-2025</b> | <b>S1-2026</b> |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                 | <b>18 041</b>  | <b>19 009</b>  |
| Charges opérationnelles                   | 10 215         | 13 322         |
| <b>Résultat opérationnel</b>              | <b>7 827</b>   | <b>5 687</b>   |
| Résultat des activités ordinaires         | 7 827          | 5 685          |
| <b>Résultat net</b>                       | <b>4 555</b>   | <b>3 030</b>   |
| <b>Part du Groupe</b>                     | <b>4 117</b>   | <b>2 482</b>   |
| Résultat net par action (en dirham)       | 4,68           | 2,82           |
| Résultat net dilué par action (en dirham) | 4,68           | 2,82           |

## **PERIMETRE 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, à la suite de 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 1er juillet 2004.

### **ONATEL**

Le 29 décembre 2006, Maroc Telecom acquiert 51% du capital de l'opérateur historique burkinabé Onatel. Le Groupe a renforcé 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 1er 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 1er 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 1er août 2009. Au 30 juin 2025, Maroc Telecom a cédé 7% du capital à l'Etat Malien portant sa participation à 44% (avec une diminution des capitaux propres part du groupe d'un montant de 289 millions de dirhams, en contrepartie des intérêts minoritaires, voir tableau de variation des capitaux propres). Le pacte d'actionnaires signé entre les deux principaux actionnaires, maintient le contrôle exercé par Maroc Telecom sur les activités pertinentes.

### **MOOV AFRICA COTE 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 BENIN**

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 1er 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 1er janvier 2011, par intégration globale.

## **MT CASH**

MT CASH est spécialisée dans les services de paiement mobile (Mobile Money). Maroc Télécom détient 100% du capital de la société. À compter du quatrième trimestre de l'exercice 2025, MT CASH est intégrée au périmètre de consolidation du Groupe et consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

## **Uni Fiber**

La création de la co-entreprise Uni Fiber détenue à hauteur de 50% par Maroc Télécom dans le but de l'accélération du déploiement de la fibre optique jusqu'aux abonnés (FTTH) sur le territoire du Royaume. La constitution de cette joint-venture s'inscrit dans le prolongement de l'accord conclu entre IAM et WANA annoncé le 27 mars 2025, et a été autorisée par l'ANRT par une décision en date du 18 juin 2025.

## **Uni Tower**

La création de la co-entreprise Uni Tower détenue à hauteur de 50% par Maroc Télécom pour déployer les infrastructures passives des tours de télécommunications, notamment dans le cadre du déploiement de la 5G. La constitution de cette joint-venture s'inscrit dans le prolongement de l'accord conclu entre IAM et WANA annoncé le 27 mars 2025, et a été autorisée par l'ANRT par une décision en date du 18 juin 2025.

## **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 Fly, Moov Money ainsi que des intérêts minoritaires détenus dans RASCOM, Autoroutes du Maroc, Arabsat et d'autres participations.

## Pourcentages d'intérêt et de contrôle

| Nom de la Société                                                                                                                                                | Forme juridique | % d'intérêt  | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|---------------|--------------------------|
| <b>Maroc Telecom</b><br>Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc                                                                                                     | SA              | 100%         | 100%          | IG                       |
| <b>Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC)</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie                                 | SA              | 80%<br>80%   | 80%<br>80%    | IG<br>IG                 |
| <b>Mauritel SA</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie                                                                         | SA              | 41%<br>41%   | 52%<br>52%    | IG<br>IG                 |
| <b>Onatel</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso                                                          | SA              | 61%<br>61%   | 61%<br>61%    | IG<br>IG                 |
| <b>Gabon Telecom</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-<br>Gabon                                                             | SA              | 51%<br>51%   | 51%<br>51%    | IG<br>IG                 |
| <b>Sotelma</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>ACI 2000 près du palais de sport BP-740, Bamako- Mali                                                               | SA              | 44%<br>51%   | 44%<br>51%    | IG<br>IG                 |
| <b>Casanet</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc                                                               | SA              | 100%<br>100% | 100%<br>100%  | IG<br>IG                 |
| <b>Moov Africa Côte d'Ivoire</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel, Abidjan- Côte d'Ivoire                          | SA              | 85%<br>85%   | 85%<br>85%    | IG<br>IG                 |
| <b>Moov Africa Bénin</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>Ilot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat, Cotonou- Bénin | SA              | 100%<br>100% | 100%<br>100%  | IG<br>IG                 |
| <b>Moov Africa Togo</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat, Lomé-Togo                               | SA              | 95%<br>95%   | 95%<br>95%    | IG<br>IG                 |
| <b>Moov Africa Niger</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey-Niger                                      | SA              | 100%<br>100% | 100%<br>100%  | IG<br>IG                 |
| <b>Moov Africa Centrafrique</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée, Bangui - Centrafrique      | SA              | 100%<br>100% | 100%<br>100%  | IG<br>IG                 |
| <b>Moov Africa Tchad</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>BP 6505, Avenue Charles DE GAULLE, N'Djamena-Tchad                                                        | SA              | 100%<br>100% | 100%<br>100%  | IG<br>IG                 |
| <b>MT CASH</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>Imm Riad, Av. Annakhil, Rabat, 10113                                                                                | SA              | 100%<br>100% | 100%<br>100%  | IG<br>IG                 |
| <b>UNI TOWER</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>Casablanca, Sidi Maarouf, la Colline, Lotissement ALAFAK, Lot 451.                                                | SA              | 50%<br>50%   | 50%<br>50%    | ME<br>ME                 |
| <b>UNI FIBER</b><br>30-juin-26<br>31-déc-25<br>Casablanca, Sidi Maarouf, la Colline, Lotissement ALAFAK, Lot 451.                                                | SA              | 50%<br>50%   | 50%<br>50%    | ME<br>ME                 |

### 3.2 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES

#### ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL DES PREMIERS SEMESTRES 2026 ET 2025

| (En millions de MAD)                                                 | Note | S1-2025       | S1-2026       |
|----------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                            | 2    | <b>18 041</b> | <b>19 009</b> |
| Achats consommés                                                     | 3    | -2 339        | -2 491        |
| Charges de personnel                                                 | 3    | -1 560        | -1 513        |
| Impôts et taxes                                                      | 3    | -1 923        | -2 011        |
| Autres produits et charges opérationnels                             | 3    | -527          | -3 412        |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions | 3    | -3 865        | -3 896        |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                         |      | <b>7 827</b>  | <b>5 687</b>  |
| Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence         |      | -             | -2            |
| Autres produits et charges des activités ordinaires                  |      | -             | -             |
| <b>Résultat des activités ordinaires</b>                             |      | <b>7 827</b>  | <b>5 685</b>  |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie                  | 4    | 29            | 12            |
| Coût de l'endettement financier brut                                 | 4    | -551          | -471          |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                           |      | <b>-522</b>   | <b>-459</b>   |
| Autre produits et charges financiers*                                |      | -5            | 19            |
| <b>Résultat financier</b>                                            | 4    | <b>-527</b>   | <b>-441</b>   |
| Charges d'impôt                                                      | 5    | -2 745        | -2 214        |
| <b>Résultat net</b>                                                  |      | <b>4 555</b>  | <b>3 030</b>  |
| Ecart de change résultant des activités à l'étranger                 |      | 9             | 30            |
| Autres produits et charges                                           |      | 1             | 1             |
| <b>Résultat global total de la période</b>                           |      | <b>4 565</b>  | <b>3 062</b>  |
| <b>Résultat net</b>                                                  |      | <b>4 555</b>  | <b>3 030</b>  |
| Part du groupe                                                       |      | 4 117         | 2 482         |
| Intérêts minoritaires                                                |      | 438           | 548           |
| <b>Résultat global total de la période</b>                           |      | <b>4 565</b>  | <b>3 062</b>  |
| 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 |
| <b>Résultat net par action (en MAD)</b>                        | <b>4,68</b> | <b>2,82</b> |
| Nombre d'actions au 30 juin retraité des actions auto-détenues | 878 993 010 | 878 851 165 |
| <b>Résultat net dilué par action (en MAD)</b>                  | <b>4,68</b> | <b>2,82</b> |

\* Au 30 juin 2025, les autres produits et charges opérationnels comprenaient essentiellement la rétrocession d'une partie de l'indemnisation du litige avec Wana Corporate à hauteur de 2 milliards de dirhams.

# ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025

| <b>ACTIF (en millions de MAD)</b>                   | <b>Note</b> | <b>31/12/2025</b> | <b>30/06/2026</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Goodwill                                            | 8           | 9 094             | 9 102             |
| Autres immobilisations incorporelles                | 8           | 11 654            | 11 376            |
| Immobilisations corporelles                         | 9           | 34 178            | 34 350            |
| Droit d'utilisation de l'actif                      | 10          | 1 593             | 1 658             |
| Titres mis en équivalence                           |             | 549               | 547               |
| Actifs financiers non courants                      | 11          | 3 201             | 3 615             |
| Impôts différés actifs                              |             | 374               | 390               |
| <b>Actifs non courants</b>                          |             | <b>60 643</b>     | <b>61 038</b>     |
| Stocks                                              |             | 451               | 434               |
| Créances d'exploitation et autres                   |             | 12 554            | 13 870            |
| Actifs financiers à court terme                     | 11          | 198               | 207               |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie             | 13          | 1 966             | 1 905             |
| Actifs disponibles à la vente                       |             | -                 | -                 |
| <b>Actifs courants</b>                              |             | <b>15 168</b>     | <b>16 416</b>     |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  |             | <b>75 811</b>     | <b>77 454</b>     |
| <b>PASSIF (en millions de MAD)</b>                  |             | <b>31/12/2025</b> | <b>30/06/2026</b> |
| Capital                                             | 14          | 5 275             | 5 275             |
| Réserves consolidées                                |             | 8 235             | 11 653            |
| Résultats consolidés de l'exercice                  |             | 6 968             | 2 482             |
| Capitaux propres - part du groupe                   |             | <b>20 478</b>     | <b>19 409</b>     |
| Intérêts minoritaires                               |             | 4 307             | 3 986             |
| <b>Capitaux propres</b>                             |             | <b>24 785</b>     | <b>23 396</b>     |
| Provisions non courantes                            | 16          | 712               | 679               |
| Emprunts et autres passifs financiers à long terme  | 15          | 10 449            | 7 130             |
| Impôts différés passifs                             |             | 811               | 820               |
| Autres passifs non courants                         |             | -                 | -                 |
| <b>Passifs non courants</b>                         |             | <b>11 972</b>     | <b>8 629</b>      |
| Dettes d'exploitation                               |             | 26 575            | 30 832            |
| Passifs d'impôts exigibles                          |             | 2 444             | 826               |
| Provisions courantes                                | 16          | 881               | 774               |
| Emprunts et autres passifs financiers à court terme | 15          | 9 154             | 12 998            |
| <b>Passifs courants</b>                             |             | <b>39 054</b>     | <b>45 429</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 |             | <b>75 811</b>     | <b>77 454</b>     |

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DES PREMIERS SEMESTRES 2026 ET 2025

| (En millions de MAD)                                                                | Note | S1-2025       | S1-2026       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| Résultat opérationnel                                                               |      | 7 827         | 5 687         |
| Amortissements et autres retraitements                                              |      | 3 863         | 3 895         |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                                                |      | <b>11 690</b> | <b>9 582</b>  |
| Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement               |      | -886          | -109          |
| <b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts</b>  |      | <b>10 804</b> | <b>9 472</b>  |
| Impôts payés                                                                        |      | -748          | -3 962        |
| <b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>           |      | <b>10 056</b> | <b>5 511</b>  |
| 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             |
| <b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>          |      | <b>-4 452</b> | <b>-5 096</b> |
| Augmentation de capital                                                             |      |               | 0             |
| Dividendes versés aux actionnaires                                                  | 12   | 0             | 0,0           |
| Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires                |      | -34           | -275          |
| <b>Opérations sur les capitaux propres</b>                                          |      | <b>-34</b>    | <b>-275</b>   |
| 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          |
| <b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>                     |      | <b>-6 666</b> | <b>-209</b>   |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>                |      | <b>-6 700</b> | <b>-485</b>   |
| <b>Effet de change (g)</b>                                                          |      | <b>-21</b>    | <b>10</b>     |
| <b>Total des flux de trésorerie (a)+(b) +(d) +(g)</b>                               |      | <b>-1 117</b> | <b>-60</b>    |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période</b>                     |      | <b>1 979</b>  | <b>1 966</b>  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période</b>                       |      | <b>862</b>    | <b>1 905</b>  |

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS ENTRE LE 31 DECEMBRE 2025 ET LE 30 JUIN 2026

| (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 1er janvier 2025</b>                                                                               | <b>5 275</b> | <b>10 235</b>                    | <b>- 602</b>                       | <b>14 908</b>     | <b>3 794</b>                          | <b>18 702</b>          |
| <b>Résultat net global</b>                                                                                         |              | <b>4 117</b>                     | <b>29</b>                          | <b>4 145</b>      | <b>420</b>                            | <b>4 565</b>           |
| <i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>     |              |                                  | <b>27</b>                          | <b>27</b>         | <b>- 18</b>                           | <b>9</b>               |
| Ecart de conversion                                                                                                |              |                                  | 27                                 | 27                | -                                     | 9                      |
| <i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i> |              |                                  | <b>2</b>                           | <b>2</b>          | <b>-</b>                              | <b>2</b>               |
| Ecarts actuariels                                                                                                  |              |                                  | 1                                  | 1                 | - 1                                   | -                      |
| Ecarts de réévaluation                                                                                             |              |                                  |                                    | -                 |                                       | -                      |
| Ecarts de réévaluation des instruments de couverture                                                               |              |                                  |                                    | -                 |                                       | -                      |
| Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres                                                         |              |                                  | 1                                  | 1                 | 0                                     | 1                      |
| Augmentation de capital                                                                                            |              |                                  |                                    | -                 |                                       | -                      |
| Réduction de capital                                                                                               |              |                                  |                                    | -                 |                                       | -                      |
| Rémunérations payées en actions                                                                                    |              |                                  |                                    | -                 |                                       | -                      |
| Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle                                                         |              | - 289                            |                                    | 289               | 289                                   | -                      |
| Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle                                                         |              |                                  |                                    | -                 | -                                     | -                      |
| Distribution des dividendes                                                                                        |              | - 1 257                          |                                    | - 1 257           | 655                                   | - 1 912                |
| Opérations sur actions propres                                                                                     |              | 37                               |                                    | 37                |                                       | 37                     |
| Autres mouvements                                                                                                  |              | 1                                |                                    | 1                 |                                       | 1                      |
| <b>Situation au 30 juin 2025</b>                                                                                   | <b>5 275</b> | <b>12 844</b>                    | <b>- 574</b>                       | <b>17 545</b>     | <b>3 847</b>                          | <b>21 392</b>          |
| <b>Résultat net global</b>                                                                                         |              | <b>2 852</b>                     | <b>87</b>                          | <b>2 938</b>      | <b>554</b>                            | <b>3 493</b>           |
| <i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>     |              | <b>-</b>                         | <b>98</b>                          | <b>98</b>         | <b>44</b>                             | <b>142</b>             |
| Ecart de conversion                                                                                                |              | -                                | 98                                 | 98                | 44                                    | 142                    |
| <i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i> |              | <b>-</b>                         | <b>-11</b>                         | <b>-11</b>        | <b>-7</b>                             | <b>-18</b>             |
| Ecarts actuariels                                                                                                  |              | -                                | -11                                | -11               | -6                                    | -18                    |
| Ecarts de réévaluation                                                                                             |              | -                                | -                                  | -                 | -                                     | -                      |
| Ecarts de réévaluation des instruments de couverture                                                               |              | -                                | -                                  | -                 | -                                     | -                      |
| Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres                                                         |              | -                                | 0                                  | 0                 | 0                                     | 0                      |
| Augmentation de capital                                                                                            |              | -                                | -                                  | -                 | -                                     | -                      |
| Réduction de capital                                                                                               |              | -                                | -                                  | -                 | -                                     | -                      |
| Rémunérations payées en actions                                                                                    |              | -                                | -                                  | -                 | -                                     | -                      |
| Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle                                                         |              | - 10                             | -                                  | - 10              | 0                                     | 10                     |
| Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle                                                         |              | -                                | -                                  | -                 | -                                     | -                      |
| Distribution des dividendes                                                                                        |              | 0                                | -                                  | 0                 | 93                                    | 93                     |
| Opérations sur actions propres                                                                                     |              | - 7                              | -                                  | - 7               | -                                     | - 7                    |
| Autres mouvements                                                                                                  |              | 11                               | -                                  | 11                | 2                                     | 9                      |
| <b>Situation au 31 décembre 2025</b>                                                                               | <b>5 275</b> | <b>15 690</b>                    | <b>- 487</b>                       | <b>20 478</b>     | <b>4 307</b>                          | <b>24 785</b>          |
| <b>Résultat net global</b>                                                                                         |              | <b>2 482</b>                     | <b>16</b>                          | <b>2 498</b>      | <b>564</b>                            | <b>3 062</b>           |
| <i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>     |              |                                  | <b>15</b>                          | <b>15</b>         | <b>16</b>                             | <b>31</b>              |
| Ecart de conversion                                                                                                |              |                                  | 15                                 | 15                | 16                                    | 30                     |
| <i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i> |              |                                  | <b>1</b>                           | <b>1</b>          | <b>0</b>                              | <b>1</b>               |
| Ecarts actuariels                                                                                                  |              |                                  | -                                  | -                 | -                                     | -                      |
| Ecarts de réévaluation                                                                                             |              |                                  | -                                  | -                 | -                                     | -                      |
| Ecarts de réévaluation des instruments de couverture                                                               |              |                                  |                                    | -                 |                                       | -                      |
| Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres                                                         |              |                                  | 1                                  | 1                 | 0                                     | 1                      |
| Augmentation de capital                                                                                            |              |                                  |                                    | -                 |                                       | -                      |
| Réduction de capital                                                                                               |              |                                  |                                    | -                 |                                       | -                      |
| Rémunérations payées en actions                                                                                    |              |                                  |                                    | -                 |                                       | -                      |
| Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle                                                         |              | -                                |                                    | -                 | -                                     | -                      |
| Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle                                                         |              |                                  |                                    | -                 |                                       | -                      |
| Distribution des dividendes                                                                                        |              | - 3 516                          |                                    | - 3 516           | - 858                                 | - 4 374                |
| Opérations sur actions propres                                                                                     |              | - 7                              |                                    | - 7               |                                       | - 7                    |
| Autres mouvements                                                                                                  |              | -43                              |                                    | -43               | - 27                                  | -70                    |
| <b>Situation au 30 juin 2026</b>                                                                                   | <b>5 275</b> | <b>14 605</b>                    | <b>- 471</b>                       | <b>19 409</b>     | <b>3 986</b>                          | <b>23 396</b>          |

## NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

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

### 1.1 FAITS CARACTERISTIQUES

- 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.

### 1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2026 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, conformes au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union Européenne à la date d'aujourd'hui.

**Les amendements à IFRS 9 et IFRS 7**, applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026, apportent des clarifications concernant le classement et l'évaluation de certains instruments financiers et renforcent les exigences relatives aux informations à fournir.

Le Groupe évalue leurs incidences potentielles sur les états financiers. À ce stade, nous n'anticipons pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2026.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2026 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 2025.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2026, ainsi que les notes y afférentes, ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Maroc Telecom le 21 juillet 2026.

### 1.3 NOUVELLES NORMES COMPTABLES

**La norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers »** applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027, remplace les dispositions d'IAS 1 relatives à la présentation des états financiers. Elle introduit notamment une nouvelle structure du compte de résultat, de nouveaux sous-totaux obligatoires ainsi que des exigences renforcées concernant les mesures de performance définies par la direction (Management Performance Measures).

Les travaux de mise en œuvre de cette norme sont à un stade avancé. Le Groupe a réalisé une analyse détaillée de ses impacts et poursuit les derniers travaux nécessaires à sa mise en application. À ce stade, les principaux effets attendus concernent la présentation des états financiers et les informations à fournir.

## NOTE 2. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les premiers semestres 2026 et 2025.

| (En millions de MAD)                      | S1-2025       | S1-2026       |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Maroc                                     | 9 200         | 9 405         |
| <i>Dont Services Mobile</i>               | <i>4 942</i>  | <i>5 221</i>  |
| International                             | 9 440         | 10 147        |
| <i>Dont Services Mobile</i>               | <i>8 545</i>  | <i>9 184</i>  |
| Eliminations                              | - 599         | - 542         |
| <b>Total chiffre d'affaires consolidé</b> | <b>18 041</b> | <b>19 009</b> |

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 19 009 MMAD au 30 juin 2026, en progression de 5,4 % par rapport au premier semestre 2025. Cette évolution est principalement portée par la croissance de la data mobile au Maroc et dans les filiales internationales, ainsi que par la progression de l'activité Fixe et des ventes de terminaux au Maroc.

## NOTE 3. PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

| (En millions de MAD)                                             | S1-2025       | S1-2026       |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires                                               | <b>18 041</b> | <b>19 009</b> |
| Achats consommés                                                 | 2 339         | 2 491         |
| % CA                                                             | 13,0%         | 13,1%         |
| Charges de personnel                                             | 1 560         | 1 513         |
| % CA                                                             | 8,6%          | 8,0%          |
| Impôts et taxes                                                  | 1 923         | 2 011         |
| % CA                                                             | 10,7%         | 10,6%         |
| Autres produits et charges opérationnels*                        | 527           | 3 412         |
| % CA                                                             | 2,9%          | 17,9%         |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions | 3 865         | 3 896         |
| % CA                                                             | 21,4%         | 20,5%         |
| <b>Total charges opérationnelles</b>                             | <b>10 215</b> | <b>13 322</b> |
| <b>%CA</b>                                                       | <b>56,6%</b>  | <b>70,1%</b>  |

\* Au 30 juin 2025, les autres produits et charges opérationnels comprenaient essentiellement la rétrocession d'une partie de l'indemnisation du litige avec Wana Corporate à hauteur de 2 milliards de dirhams.

### 3.1. Achats consommés

| (En millions MAD)                                    | 30/06/2025   | 30/06/2026   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Coûts des terminaux                                  | 203          | 241          |
| Charges d'interconnexion nationale et internationale | 1089         | 1020         |
| Autres achats consommés                              | 1047         | 1230         |
| <b>Total</b>                                         | <b>2 339</b> | <b>2 491</b> |

Les achats consommés, qui recouvrent les coûts des terminaux, les charges d'interconnexion nationale et internationale ainsi que les autres achats consommés, s'établissent à 2 491 millions de dirhams au 30 juin 2026, en hausse de 152 MMAD millions de dirhams par rapport à 2 339 millions de dirhams au premier semestre 2025. Cette augmentation s'explique essentiellement par la progression des dépenses d'électrification des sites nouvellement déployés.

### 3.2. Charges de personnel

| (En millions MAD)          | 30/06/2025   | 30/06/2026   |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Traitement et salaires     | 1 288        | 1 260        |
| Charges sociales           | 272          | 254          |
| <b>Salaires et charges</b> | <b>1 560</b> | <b>1 513</b> |

Au premier semestre 2026, les charges de personnel s'établissent à 1 513 MMAD, contre 1 560 MMAD au premier semestre 2025, soit une baisse de 47 MMAD. Elles représentent 8% du chiffre d'affaires consolidé. Cette évolution reflète essentiellement la baisse des effectifs constatée au 30 juin 2026.

L'effectif moyen du Groupe Maroc Telecom est réparti comme suit :

| <b>(En millions de MAD)</b> | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2026</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Maroc                       | 5 715             | 5 297             |
| International               | 2 619             | 2 636             |
| <b>Effectif moyen</b>       | <b>8 334</b>      | <b>7 933</b>      |

### 3.3. Impôts et taxes

| <b>(En millions de MAD)</b> | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2026</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Impôts et taxes             | 651               | 676               |
| Redevances                  | 1 273             | 1 334             |
| <b>Total</b>                | <b>1 923</b>      | <b>2 011</b>      |

Au premier semestre 2026, les impôts et taxes ont augmenté de 5% par rapport au premier semestre de 2025, une évolution cohérente avec la progression de l'activité et résulte principalement de l'augmentation des redevances liées à l'exploitation.

### 3.4. Autres produits et charges opérationnels

| <b>(En millions MAD)</b> | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2026</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Communication            | 379               | 417               |
| Commissions              | 983               | 1 011             |
| Autres                   | - 835             | 1 984             |
| <b>Total</b>             | <b>527</b>        | <b>3 412</b>      |

Le poste « Autres produits et charges opérationnels » passe d'une charge nette de 527 millions de dirhams au premier semestre 2025 à une charge nette de 3 409 millions de dirhams au premier semestre 2026.

Cette variation s'explique essentiellement par les rétrocessions reçues dans le cadre de la résolution des litiges liés au dégroupage avec Wana Corporate, comptabilisées au 30 juin 2025, qui constituaient un élément non récurrent ayant eu un impact favorable sur le poste au titre de cette période.

Les autres composantes du poste (communication, commissions, locations, entretiens et rémunérations d'intermédiaires) évoluent de manière cohérente avec le niveau d'activité.

### 3.5. Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions

| <b>(En millions MAD)</b>                           | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2026</b> |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Amortissements et dépréciation sur immobilisations | 3 580             | 3 843             |
| Dotations nettes aux provisions et dépréciations   | 286               | 53                |
| <b>Total</b>                                       | <b>3 865</b>      | <b>3 896</b>      |

Le poste « Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions » reste globalement stable, s'établissant à 3 896 MMAD au premier semestre 2026, contre 3 865 MMAD au premier semestre 2025.

Cette stabilité reflète, d'une part, la hausse des dotations aux amortissements liée aux investissements réalisés au dernier trimestre 2025 et, d'autre part, la baisse des dotations aux provisions consécutive au dénouement de contrôles fiscaux au sein de certaines filiales.

#### NOTE 4. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

| (En millions MAD)                                               | 30/06/2025  | 30/06/2026  |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Charges d'intérêts sur dettes financières                       | -503        | -421        |
| Charges d'intérêts sur obligation locative                      | -48         | -50         |
| Produits d'intérêts sur trésorerie et équivalents de trésorerie | 29          | 12          |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                      | <b>-522</b> | <b>-459</b> |
| <b>Autres produits et charges financières</b>                   | <b>-5</b>   | <b>19</b>   |
| <b>Résultat financier</b>                                       | <b>-527</b> | <b>-441</b> |

Le résultat financier s'améliore, passant d'une charge nette de 527 MMAD au premier semestre 2025 à 441 MMAD au premier semestre 2026. Cette amélioration est principalement attribuable à un rythme plus soutenu de remboursement des échéances de la dette financière en 2026, ayant conduit à une diminution des charges financières.

#### NOTE 5. CHARGE D'IMPOT

| (En millions de MAD)                    | 30/06/2025   | 30/06/2026   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Impôt sur les sociétés                  | 2 376        | 2 278        |
| Impôts différés                         | 369          | -6           |
| Provisions sur impôts                   | 0            | -57          |
| <b>Impôts sur les résultats</b>         | <b>2 745</b> | <b>2 214</b> |
| <b>Taux d'impôt constaté consolidé*</b> | <b>37,6%</b> | <b>42,2%</b> |

\*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

Le taux effectif d'imposition s'élève à 42,6% au premier semestre 2026.

La variation du taux effectif d'impôt s'explique principalement par l'augmentation de la contribution pour l'appui à la cohésion sociale de solidarité, dont la charge est passée de 21,4 millions de dirhams au 30 juin 2025 à 178 millions de dirhams au 30 juin 2026. Par ailleurs, le taux effectif constaté au 30 juin 2025 a été influencé par des éléments non récurrents notamment le produit de rétrocession relatif au litige avec Wana. En neutralisant l'incidence de cet élément exceptionnel, le taux effectif d'impôt au 30 juin 2025 serait proche de celui observé au 30 juin 2026.

#### NOTE 6. RESULTAT PAR ACTION

| (En millions de MAD)           | 30/06/2025  | 30/06/2026  |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Résultat net                   | 4 117       | 2 482       |
| Nombre d'actions               | 879 095 340 | 879 095 340 |
| <b>Résultat net par action</b> | <b>4,68</b> | <b>2,82</b> |

Le résultat par action est passé de 4,68 MAD au 30 juin 2025 à 2,82 MAD au 30 juin 2026, en raison de la baisse du résultat net, ce dernier ayant été impacté favorablement au 30 juin 2025 par le produit de rétrocession relatif au litige avec Wana Corporate.

Le résultat dilué par action se présente ainsi :

| (En millions de MAD)                     | 30/06/2025  | 30/06/2026  |
|------------------------------------------|-------------|-------------|
| Résultat net                             | 4 117       | 2 482       |
| Nombre d'actions net des actions propres | 878 993 010 | 878 851 165 |
| <b>Résultat net dilué par action</b>     | <b>4,68</b> | <b>2,82</b> |

Le nombre d'actions propres auto-détenues n'étant pas significatif, le résultat net dilué par action demeure similaire au résultat net par action.

## NOTE 7. REPARTITION SECTORIELLE DES ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT

### • Eléments du résultat d'exploitation

| (En millions de MAD)                           | Maroc        | International | Eliminations | Total        |
|------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires                             | 9 405        | 10 147        | -542         | 19 009       |
| Autres produits opérationnels                  | 181          | 32            | -            | 213          |
| Achats consommés                               | -1 686       | -1 097        | 293          | -2 491       |
| Charges de personnel                           | -976         | -537          | -            | -1 513       |
| Impôts et taxes                                | -430         | -1 581        | -            | -2 011       |
| Autres charges opérationnelles                 | -1 264       | - 2 610       | 250          | -3 625       |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | -1 733       | -2 163        | -            | -3 896       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                 | <b>3 496</b> | <b>2 191</b>  | <b>-</b>     | <b>5 687</b> |

Au 30 juin 2026, la répartition géographique des performances du Groupe met en évidence une contribution équilibrée des activités au Maroc et à l'international au chiffre d'affaires consolidé. Les revenus réalisés au Maroc s'élèvent à 9 405 MMAD, soit près de 49 % du chiffre d'affaires consolidé, tandis que les activités internationales génèrent 10 147 MMAD, représentant environ 53 % des revenus, avant élimination des opérations intragroupe de 542 MMAD.

Les activités internationales supportent une part prépondérante des charges d'exploitation, notamment les impôts et taxes, les autres charges opérationnelles ainsi que les dotations aux amortissements et aux provisions. Cette structure de coûts reflète le poids des filiales dans le périmètre consolidé, leurs spécificités réglementaires ainsi que la poursuite des investissements réalisés sur ces marchés.

Le résultat d'exploitation consolidé s'établit à 5 687 MMAD, dont 3 496 MMAD proviennent des activités au Maroc et 2 191 MMAD des activités internationales. Le Maroc demeure le principal contributeur à la rentabilité opérationnelle du Groupe, avec une marge d'exploitation supérieure à celle des activités internationales, traduisant une meilleure maîtrise des charges d'exploitation et une plus forte contribution des activités à forte valeur ajoutée.

### • Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence

| (En millions de MAD)                                         | Maroc | International | Eliminations | Total |
|--------------------------------------------------------------|-------|---------------|--------------|-------|
| Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence | -2    |               |              | -2    |

La quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence est intégralement rattachée au secteur Maroc et correspond aux coentreprises UniFiber et UniTower.

### • Eléments du résultat financier

| (En millions de MAD)                | Maroc | International | Eliminations | Total |
|-------------------------------------|-------|---------------|--------------|-------|
| Coût de l'endettement financier net | -89   | -386          | 16           | -459  |

Le coût de l'endettement financier net est essentiellement porté par les activités internationales, qui contribuent à hauteur de 386 MMAD, soit 84 % du total, en raison d'un niveau d'endettement plus important au sein des filiales. Les activités au Maroc enregistrent un coût de 89 MMAD, tandis que les éliminations intragroupe réduisent le coût consolidé de 16 MMAD.

## NOTE 8. GOODWILL ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

### 8.1. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition sont restés globalement stables, passant de 9 094 millions de dirhams au 31 décembre 2025 à 9 102 millions de dirhams au 30 juin 2026.

## 8.2. Autres immobilisations incorporelles nettes

| (En millions de MAD)                               | 31/12/2025    | 30/06/2026    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Logiciels                                          | 1 628         | 1 618         |
| Licence Telecom                                    | 8 024         | 7 756         |
| Autres immobilisations incorporelles               | 2 001         | 2 002         |
| <b>Autres immobilisations incorporelles nettes</b> | <b>11 654</b> | <b>11 376</b> |

Les autres immobilisations incorporelles nettes ont légèrement diminué, passant de 11 654 millions de dirhams à 11 376 millions de dirhams, principalement sous l'effet de la baisse de la valeur nette des licences télécom, partiellement compensée par la stabilité des logiciels et des autres immobilisations incorporelles.

### Répartition sectorielle

| (En millions de MAD)                            | 31/12/2025    | 30/06/2026    |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Maroc                                           | 3 457         | 3 395         |
| International                                   | 8 197         | 7 981         |
| <b>Total Autres immobilisations corporelles</b> | <b>11 654</b> | <b>11 376</b> |

Au 30 juin 2026, les immobilisations incorporelles nettes demeurent majoritairement localisées à l'international, qui concentre 70 % de la valeur nette du portefeuille, contre 30 % pour le Maroc. La légère diminution observée sur les deux périmètres traduit une évolution globalement stable de la structure des actifs incorporels du Groupe.

## NOTE 9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| (En millions de MAD)                                 | 31/12/2025    | 30/06/2026    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Terrains                                             | 1 793         | 1 815         |
| Constructions                                        | 2 862         | 2 850         |
| Installations techniques, matériel et outillage      | 25 511        | 25 670        |
| Matériel de transport                                | 203           | 199           |
| Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers | 597           | 537           |
| Autres immobilisations corporelles                   | 3 211         | 3 279         |
| <b>Total net</b>                                     | <b>34 178</b> | <b>34 350</b> |

Les immobilisations corporelles nettes sont restées globalement stables, passant de 34 178 millions de dirhams à 34 350 millions de dirhams. Cette légère hausse résulte principalement de l'augmentation des installations techniques, du matériel et de l'outillage, ainsi que des autres immobilisations corporelles.

### Répartition sectorielle

| (En millions de MAD)                            | 31/12/2025    | 30/06/2026    |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Maroc                                           | 16 819        | 17 338        |
| International                                   | 17 360        | 17 012        |
| <b>Total Autres immobilisations corporelles</b> | <b>34 178</b> | <b>34 350</b> |

Les immobilisations corporelles nettes demeurent réparties de manière équilibrée entre le Maroc et l'international. Au 30 juin 2026, les actifs situés au Maroc représentent 17 338 MMAD, soit 50,5 % du total, contre 17 012 MMAD pour les filiales internationales (49,5%). Par rapport au 31 décembre 2025, les immobilisations progressent au Maroc, tandis qu'elles enregistrent une légère diminution à l'international, sans modification significative de la structure géographique des actifs du Groupe.

## NOTE 10. DROIT D'UTILISATION

### 10.1. Droit d'usage de l'actif par catégorie au 30 juin 2026

| (En millions de MAD)     | Valeur comptable | Entrée d'actifs | Dotations aux amortissements |
|--------------------------|------------------|-----------------|------------------------------|
| Terrains                 | 1468             | -32             | -83                          |
| Constructions            | 1227             | 232             | -63                          |
| Installations techniques | 1161             | 69              | -70                          |
| Matériel de transport    | 455              | 23              | -41                          |
| Mobilier de bureau       |                  |                 |                              |
| Autres immobilisations   |                  |                 |                              |
| <b>Total</b>             | <b>4 311</b>     | <b>292</b>      | <b>-256</b>                  |

### Répartition sectorielle du droit d'utilisation brut

| (En millions de MAD)                  | 31-déc.-25   | 30-juin-26   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Maroc                                 | 2 015        | 2 141        |
| International                         | 2 001        | 2 170        |
| <b>Total Droit d'utilisation brut</b> | <b>4 016</b> | <b>4 311</b> |

### 10.2. Impacts des obligations locatives

|                                               | S1-2026 |
|-----------------------------------------------|---------|
| Charge d'intérêt                              | 50      |
| Paielements au titre de l'obligation locative | - 322   |

### 10.3. Charge locative des contrats exclus du scope IFRS 16

|                                                                    | S1-2026    |
|--------------------------------------------------------------------|------------|
| Contrats dont la durée est <=12 mois                               | 384        |
| 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>384</b> |

## NOTE 11. AUTRES ACTIFS (NON COURANTS ET COURANTS)

### 11.1 Actifs financiers

| (En millions de MAD)               | 31/12/2025   | 30/06/2026   |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Compte Séquestre                   | 3 048        | 3 457        |
| Titres non consolidés              | 107          | 113          |
| Autres actifs financiers           | 244          | 252          |
| <b>Total des actifs financiers</b> | <b>3 399</b> | <b>3 822</b> |

Au 30 juin 2026, les actifs financiers s'élèvent à 3 822 millions de dirhams, contre 3 399 millions de dirhams au 31 décembre 2025, soit une hausse de 423 millions de dirhams. Cette évolution est principalement portée par l'augmentation du compte séquestre (dépôts de garantie) relatif à l'activité Mobile Money au niveau des filiales à l'international. Les autres postes demeurent globalement stables.

#### Méthode d'évaluation des actifs financiers

Les actifs financiers s'élèvent à 3 822 millions de dirhams au 30 juin 2026, contre 3 399 millions de dirhams au 31 décembre 2025. Ils sont principalement constitués du compte séquestre, évalué au coût amorti, des titres non consolidés, évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, ainsi que d'autres actifs financiers, évalués soit au coût amorti, soit à la juste valeur.

#### Niveaux de la hiérarchie de la juste valeur

| (En millions de MAD)                               | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total      |
|----------------------------------------------------|----------|----------|----------|------------|
| Titres non consolidés                              | 12       |          | 101      | <b>113</b> |
| Autres actifs financiers évalués à la juste valeur |          |          | 121      | <b>121</b> |

#### Répartition géographique des actifs financiers

| (En millions de MAD)               | Maroc      | International | Total        |
|------------------------------------|------------|---------------|--------------|
| Compte Séquestre                   |            | 3 457         | 3 457        |
| Titres non consolidés              | 44         | 69            | 113          |
| Autres actifs financiers           | 205        | 47            | 252          |
| <b>Total des actifs financiers</b> | <b>249</b> | <b>3 574</b>  | <b>3 822</b> |

### 11.2 Créances d'exploitation

| (En millions de MAD)                                                      | 31/12/2025    | 30/06/2026    |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes versés sur commandes en cours | 166           | 186           |
| Créances clients                                                          | 9 393         | 10 107        |
| Créances rattachées aux autres débiteurs                                  | 1 349         | 1 434         |
| Personnel - débiteur                                                      | 71            | 80            |
| Dépôts et cautionnements d'exploitation versés                            | 96            | 106           |
| Créances sociales et fiscales                                             | 1 183         | 1 162         |
| Autres                                                                    | 295           | 793           |
| <b>Total des créances d'exploitation</b>                                  | <b>12 554</b> | <b>13 870</b> |

Les créances clients augmentent de 714 millions de dirhams pour s'établir à 10 107 millions de dirhams au 30 juin 2026, en cohérence avec l'évolution du chiffre d'affaires. La ligne Autres comporte principalement les comptes de régularisation ainsi que les dividendes à recevoir des titres non consolidés.

## NOTE 12. DIVIDENDES

| (En millions de MAD)                                                                | S1-2025      | S1-2026      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)</b> |              |              |
| <b>Total (a)</b>                                                                    | <b>655</b>   | <b>858</b>   |
| <b>Dividendes distribués par Maroc Telecom aux actionnaires (b)</b>                 |              |              |
| Etat Marocain                                                                       | 277          | 774          |
| SPT                                                                                 | 666          | 1 864        |
| Autres                                                                              | 314          | 879          |
| <b>Total (b)</b>                                                                    | <b>1 257</b> | <b>3 516</b> |
| <b>Total dividendes distribués (a) + (b)</b>                                        | <b>1 912</b> | <b>4 374</b> |

Au 30 juin 2026, les dividendes distribués par Maroc Telecom à ses actionnaires s'élèvent à 3 516 millions de dirhams, contre 1 257 millions de dirhams au 30 juin 2025, et sont classés en passif courant dans l'attente de leur paiement.

Les dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires atteignent 858 millions de dirhams, contre 655 millions de dirhams à la même période de l'exercice précédent. Le montant total des dividendes distribués s'établit ainsi à 4 374 millions de dirhams au 30 juin 2026, contre 1 912 millions de dirhams au 30 juin 2025.

## NOTE 13. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se décomposent comme suit :

| (En millions de MAD)                           | 31/12/2025   | 30/06/2026   |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Trésorerie                                     | 1 808        | 1 719        |
| Equivalents de trésorerie                      | 157          | 187          |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b> | <b>1 966</b> | <b>1 905</b> |

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.

| (En millions de MAD)                                                | S1-2025      | S1-2026      |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)  | 10 056       | 5 511        |
| Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b) | -4 452       | -5 096       |
| 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         |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période</b>     | <b>1 979</b> | <b>1 966</b> |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période</b>       | <b>862</b>   | <b>1 905</b> |

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

Au 30 juin 2026, les flux nets de trésorerie générés par les activités d'exploitation s'élèvent à 5 504 MMAD, contre 10 056 MMAD au 30 juin 2025. Cette baisse s'explique principalement par la comptabilisation, au premier semestre 2025, de rétrocessions d'un montant de 2 milliards de dirhams, reçues dans le cadre des accords ayant mis fin aux litiges relatifs au dégroupage. Elle résulte également d'un décaissement plus important au titre de l'impôt sur les sociétés au premier semestre 2026, en raison d'un niveau de résultat imposable plus élevé en 2025 qu'en 2024.

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

Les flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement s'établissent à -5 096 millions de dirhams au 30 juin 2026, contre -4 452 millions de dirhams un an auparavant, soit une hausse de 14 %, reflétant l'accélération des investissements du Groupe au Maroc et à l'international.

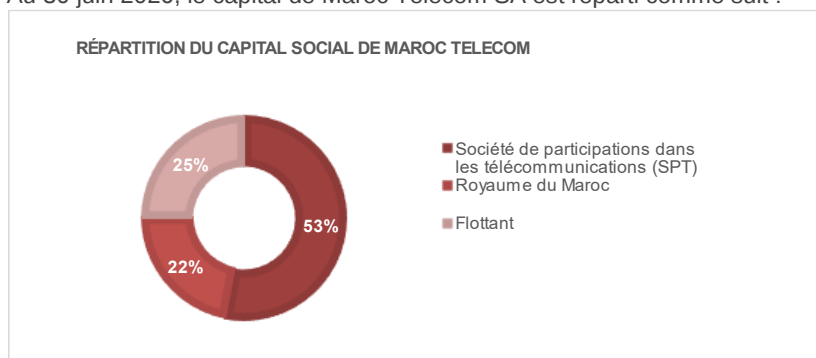
### ➤ Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Au 30 juin 2026, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement de -6 700 millions de dirhams à -485 millions de dirhams en raison du changement de la politique de financement du Groupe Maroc Telecom.

## NOTE 14. CAPITAUX PROPRES

### 14.1 Répartition du capital de Maroc Telecom au 30/06/2026

Au 30 juin 2026, le capital de Maroc Telecom SA est réparti comme suit :



Le capital est majoritairement détenu par la Société de participations dans les télécommunications (SPT), une société de droit marocain détenue à 100 % par Etisalat. Le Groupe E& (Etisalat) est l'actionnaire de référence de Maroc Telecom via SPT.

Maroc Telecom dispose des actions propres détenues directement ou indirectement par la Société, aussi bien sur la place de Casablanca que celle de Paris. Ces actions sont privées du droit de vote lors des assemblées générales.

### 14.2 Capital de Maroc Telecom

Au 30 juin 2026, le capital social de Maroc Telecom s'élève à 5 274 572 040 dirhams, divisé en 879 095 340 actions ordinaires d'une valeur nominale de 6 dirhams chacune.

|                                                    | 31/12/2025           | 30/06/2026           |
|----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Nombre total d'actions composant le capital social | 879 095 340          | 879 095 340          |
| <b>Nombre total de droit de vote Brut</b>          | <b>879 095 340</b>   | <b>879 095 340</b>   |
| Valeur Nominale                                    | 6                    | 6                    |
| <b>CAPITAL (en MAD)</b>                            | <b>5 274 572 040</b> | <b>5 274 572 040</b> |

Aucune action nouvelle n'a été émise au cours de l'exercice 2026.

Le nombre total de droit de vote net se présente ainsi :

|                                                           | 31/12/2025         | 30/06/2026         |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Nombre total de droit de vote brut</b>                 | <b>879 095 340</b> | <b>879 095 340</b> |
| Nombre d'actions autodétenues, privées de droits de vote* | 151 543            | 244 175            |
| <b>Nombre total de droit de vote net</b>                  | <b>878 943 797</b> | <b>878 851 165</b> |

\*Actions Maroc Telecom détenues directement ou indirectement par la Société, aussi bien sur la place de Casablanca que celle de Paris. Ces actions sont privées du droit de vote lors des assemblées générales.

## NOTE 15. DETTES FINANCIERES

### 15.1. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025

| (En millions de MAD)                                 | 31/12/2025    | 30/06/2026    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an | 6 228         | 5 907         |
| Emprunts obligataires + 1 an                         | 3 000         | -             |
| Obligation locative à +1 an                          | 1 222         | 1 223         |
| Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an | 3 693         | 3 290         |
| Emprunts obligataires - 1 an*                        |               | 3 004         |
| Obligation locative à -1 an                          | 453           | 491           |
| Concours bancaires courants                          | 5 007         | 6 213         |
| <b>Emprunts et dettes financières</b>                | <b>19 603</b> | <b>20 128</b> |
| Disponibilité                                        | 1 966         | 1 905         |
| Cash bloqué pour emprunts bancaires                  | 28            | 28            |
| <b>Dettes nettes</b>                                 | <b>17 610</b> | <b>18 194</b> |

La dette nette du groupe Maroc Telecom passe de 17 610 millions de dirhams fin 2025 à 18 194 millions de dirhams au 30 juin 2026.

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

| (En millions de MAD)                         | 31/12/2025    | 30/06/2026    |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Maroc</b>                                 | <b>6 190</b>  | <b>6 828</b>  |
| <b>International</b>                         | <b>13 413</b> | <b>13 300</b> |
| <b>Emprunts et autres passifs financiers</b> | <b>19 603</b> | <b>20 128</b> |

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

Arrêté semestriel au 30 juin 2026

| (En millions de MAD)                         | < 1 an        | 1 à 5 ans    | > 5 ans      | TOTAL         |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 3 290         | 4 725        | 1 181        | 9 197         |
| Emprunts obligataires                        | 3 004         |              |              | 3 004         |
| Obligation locative                          | 491           | 987          | 236          | 1 715         |
| Concours bancaires courants                  | 6 213         | -            | -            | 6 213         |
| <b>Emprunts et dettes financières</b>        | <b>12 998</b> | <b>5 713</b> | <b>1 417</b> | <b>20 128</b> |
| Disponibilités                               | 1 905         |              |              | 1 905         |
| Cash bloqué pour emprunts bancaires          | 28            |              |              | 28            |
| <b>Dettes nettes</b>                         | <b>11 065</b> | <b>5 713</b> | <b>1 417</b> | <b>18 194</b> |

Exercice clos au 31 décembre 2025

| (En millions de MAD)                         | < 1 an       | 1 à 5 ans    | > 5 ans      | TOTAL         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 3 694        | 4 106        | 2 122        | 9 921         |
| Emprunts obligataires                        |              | 3 000        |              | 3 000         |
| Obligation locative                          | 453          | 783          | 438          | 1 675         |
| Concours bancaires courants                  | 5 007        | 0            | 0            | 5 007         |
| <b>Emprunts et dettes financières</b>        | <b>9 154</b> | <b>7 889</b> | <b>2 560</b> | <b>19 603</b> |
| Disponibilités                               | 1 966        |              |              | 1 966         |
| Cash bloqué pour emprunts bancaires          | 28           | -            | -            | 28            |
| <b>Dettes nettes</b>                         | <b>7 160</b> | <b>7 889</b> | <b>2 560</b> | <b>17 610</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.

#### 15.4. NIVEAUX DE JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Aucun évènement ayant un impact significatif sur la détermination des niveaux de juste valeur des actifs et passifs financiers n'est intervenu au cours du premier semestre 2026.

#### NOTE 16. PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

| (En millions de MAD)                             | 31/12/2025   | 30/06/2026   |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Provisions non courantes</b>                  | <b>712</b>   | <b>679</b>   |
| Provisions pour rentes viagères                  | 8            | 8            |
| Provisions d'indemnités de départs à la retraite | 532          | 558          |
| Provisions pour litiges avec les tiers           | 64           | 63           |
| Autres provisions                                | 108          | 50           |
| <b>Provisions courantes</b>                      | <b>881</b>   | <b>774</b>   |
| Provisions pour restructuration                  | 96           | 37           |
| Provisions pour litiges avec les tiers           | 785          | 737          |
| Autres provisions                                |              |              |
| <b>Total</b>                                     | <b>1 593</b> | <b>1 453</b> |

Les provisions totales s'établissent à 1 453 millions de dirhams au 30 juin 2026, contre 1 593 millions de dirhams au 31 décembre 2025, soit une baisse de 140 millions de dirhams. Cette évolution s'explique principalement par la reprise de 59 millions de dirhams de la provision de restructuration constituée dans le cadre du plan de départs volontaires ainsi que de la reprise de 56 millions de dirhams liée au dénouement du contrôle fiscal de Gabon Telecom.

#### NOTE 17. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

##### 17.1. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX

Arrêté semestriel au 30 juin 2026

| (En millions de MAD)                           | Total        | < 1 an    | 1 à 5 ans    | > 5 ans      |
|------------------------------------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|
| Dettes à long terme                            | 7 130        |           | 5 713        | 1 417        |
| Obligations en matière de location-financement | -            |           |              |              |
| Contrats de location simple*                   | 48           | 38        | 10           |              |
| Obligations d'achat irrévocables               | -            |           |              |              |
| Autres obligations à long terme                | -            |           |              |              |
| <b>Total</b>                                   | <b>7 178</b> | <b>38</b> | <b>5 723</b> | <b>1 417</b> |

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

##### 17.2. PASSIF EVENTUEL

Aucun nouveau passif éventuel n'a été identifié au cours du premier semestre 2026.

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

| (En millions de MAD)                                                                            | 31/12/2025   | 30/06/2026   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Engagements donnés</b>                                                                       | <b>4 489</b> | <b>6 441</b> |
| <i>Engagement d'investissement</i>                                                              | 3024         | 4999         |
| <i>Engagements par aval et signature auprès des banques</i>                                     | 1210         | 1191         |
| <i>Engagements de location simples et de financement</i>                                        | 47           | 48           |
| <i>Engagements de location satellite</i>                                                        | 177          | 171          |
| <b>Autres engagements</b>                                                                       | <b>31</b>    | <b>31</b>    |
| <i>Contrats de maintenance réseau avec Ericsson</i>                                             | 28           | 28           |
| <i>Engagements sur charges opérationnelles</i>                                                  | 3            | 4            |
| <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)                                                         | 31/12/2025   | 30/06/2026   |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Engagements reçus</b>                                                     | <b>1 789</b> | <b>1 847</b> |
| <i>Cautions et avals</i>                                                     | 1782         | 1 840        |
| <i>Autres engagements reçus</i>                                              | 7            | 7            |
| <i>Engagement d'achat à terme</i>                                            |              |              |
| <i>Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat marocain</i> |              |              |

**Convention d'investissement** : exemption des droits de douanes sur les importations relatives aux investissements

Les engagements donnés s'établissent à 6 441 millions de dirhams au 30 juin 2026, contre 4 489 millions de dirhams au 31 décembre 2025, sous l'effet principalement de la hausse des engagements d'investissement au niveau des filiales Onatel et Mauritel. Les engagements par aval et signature auprès des banques demeurent globalement stables à 1 191 millions de dirhams, tandis que les autres catégories d'engagements évoluent marginalement.

Les engagements reçus s'élèvent à 1 847 millions de dirhams, contre 1 789 millions de dirhams à fin 2025. Ils sont constitués principalement de cautions et avals reçus des équipementiers réseaux dans le cadre des contrats et commandes d'investissement (Capex), notamment à l'international.

#### NOTE 18. ÉVÉNEMENTS POST-CLOTURE

Néant.

#### NOTE 19. RESTRUCTURATIONS AU 30 JUIN 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025

Au cours de l'exercice 2025, le Groupe a engagé un programme de restructuration visant à adapter sa structure organisationnelle. Ce programme s'est notamment traduit par la mise en œuvre d'un dispositif de départ volontaire.

### 3.3 COMPTES SOCIAUX

#### BILAN AU 30 JUIN 2026

| ACTIF<br>(en millier de MAD)                                     | BRUT               | EXERCICE<br>AMORTISSEMENTS<br>ET PROVISIONS | NET               | EXERCICE<br>PRECEDENT<br>NET 31/12/2025 |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|
| <b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>                         | <b>700 000</b>     | <b>489 425</b>                              | <b>210 575</b>    | <b>280 000</b>                          |
| Frais préliminaires                                              | 0                  | 0                                           | 0                 | 0                                       |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                       | 700 000            | 489 425                                     | 210 575           | 280 000                                 |
| Primes de remboursement des obligations                          | 0                  | 0                                           | 0                 | 0                                       |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>                         | <b>15 185 838</b>  | <b>12 254 079</b>                           | <b>2 931 759</b>  | <b>2 994 429</b>                        |
| Immobilisations en recherche et développement                    | 0                  | 0                                           | 0                 | 0                                       |
| Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires                   | 14 488 626         | 12 183 202                                  | 2 305 425         | 2 427 985                               |
| Fonds commercial                                                 | 71 347             | 70 877                                      | 470               | 559                                     |
| Autres immobilisations incorporelles                             | 625 864            | 0                                           | 625 864           | 565 885                                 |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                           | <b>86 349 317</b>  | <b>69 349 677</b>                           | <b>16 999 640</b> | <b>16 479 908</b>                       |
| Terrains                                                         | 964 249            | 0                                           | 964 249           | 964 249                                 |
| Constructions                                                    | 9 001 550          | 6 609 942                                   | 2 391 608         | 2 400 906                               |
| Installations Techniques, Matériel et Outillage                  | 67 801 261         | 57 256 256                                  | 10 545 005        | 10 082 595                              |
| Matériel de Transport                                            | 288 958            | 145 405                                     | 143 553           | 149 163                                 |
| Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers             | 5 416 767          | 5 166 719                                   | 250 048           | 281 108                                 |
| Autres Immobilisations Corporelles                               | 11 048             | 0                                           | 11 048            | 11 048                                  |
| Immobilisations Corporelles en cours                             | 2 865 484          | 171 356                                     | 2 694 128         | 2 590 840                               |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>                           | <b>14 044 342</b>  | <b>1 557 416</b>                            | <b>12 486 926</b> | <b>12 287 260</b>                       |
| Prêts Immobilisés                                                | 463 423            | 194 446                                     | 268 978           | 70 511                                  |
| Autres Créances Financières                                      | 4 397              | 0                                           | 4 397             | 4 397                                   |
| Titres de participation                                          | 13 576 522         | 1 362 970                                   | 12 213 552        | 12 212 352                              |
| Autres Titres Immobilisés                                        | 0                  | 0                                           | 0                 | 0                                       |
| <b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>                             | <b>3 692</b>       | <b>0</b>                                    | <b>3 692</b>      | <b>3 607</b>                            |
| Diminution des Créances Immobilisées                             | 3 692              | 0                                           | 3 692             | 3 607                                   |
| Augmentation des Dettes de Financement                           | 0                  | 0                                           | 0                 | 0                                       |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                       | <b>116 283 188</b> | <b>83 650 597</b>                           | <b>32 632 591</b> | <b>32 045 205</b>                       |
| <b>STOCKS (F)</b>                                                | <b>305 730</b>     | <b>53 844</b>                               | <b>251 886</b>    | <b>274 538</b>                          |
| Marchandises                                                     | 231 687            | 42 305                                      | 189 382           | 203 589                                 |
| Matières et Fournitures Consommables                             | 74 044             | 11 540                                      | 62 504            | 70 949                                  |
| Produits en cours                                                | 0                  | 0                                           | 0                 | 0                                       |
| Produits Intermédiaires et Produits résiduels                    | 0                  | 0                                           | 0                 | 0                                       |
| Produits Finis                                                   | 0                  | 0                                           | 0                 | 0                                       |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>                         | <b>19 410 672</b>  | <b>10 276 657</b>                           | <b>9 134 015</b>  | <b>7 676 390</b>                        |
| Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes                      | 56 415             | 0                                           | 56 415            | 29 917                                  |
| Clients et comptes rattachés                                     | 17 174 983         | 9 940 105                                   | 7 234 878         | 6 927 368                               |
| Personnel                                                        | 6 732              | 0                                           | 6 732             | 3 861                                   |
| Etat                                                             | 266 561            | 0                                           | 266 561           | 300 138                                 |
| Comptes d'associés                                               | 0                  | 0                                           | 0                 | 0                                       |
| Autres débiteurs                                                 | 1 557 754          | 336 553                                     | 1 221 201         | 358 137                                 |
| Comptes de régularisation Actif                                  | 348 228            | 0                                           | 348 228           | 56 968                                  |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>                        | <b>139 052</b>     | <b>0</b>                                    | <b>139 052</b>    | <b>139 571</b>                          |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b><br>(Eléments circulants) | <b>20 708</b>      | <b>0</b>                                    | <b>20 708</b>     | <b>23 004</b>                           |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                        | <b>19 876 162</b>  | <b>10 330 502</b>                           | <b>9 545 660</b>  | <b>8 113 503</b>                        |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                                        | <b>71 278</b>      | <b>0</b>                                    | <b>71 278</b>     | <b>341 255</b>                          |
| Chèques et valeurs à encaisser                                   | 0                  | 0                                           | 0                 | 0                                       |
| Banques, TG. ET C.C.P.                                           | 69 163             | 0                                           | 69 163            | 339 477                                 |
| Caisses, Régies d'avances et accreditifs                         | 2 115              | 0                                           | 2 115             | 1 778                                   |
| <b>TOTAL III</b>                                                 | <b>71 278</b>      | <b>0</b>                                    | <b>71 278</b>     | <b>341 255</b>                          |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III +F45B43:F72B4B6:F72</b>                | <b>136 230 628</b> | <b>93 981 098</b>                           | <b>42 249 529</b> | <b>40 499 963</b>                       |

| PASSIF                                                  |            | EXERCICE          | EXERCICE<br>NET 31/12/2025 |
|---------------------------------------------------------|------------|-------------------|----------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                 | <b>(A)</b> | <b>20 932 618</b> | <b>21 247 673</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                                         |            | 11 929 263        | 9 640 269                  |
| Report à nouveau (2)                                    |            | 0                 | 0                          |
| Résultat net en instance d'affectation (2)              |            | 0                 | 0                          |
| Résultat net de l'exercice (2)                          |            | 3 201 326         | 5 805 375                  |
| <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>3 001 494</b>  | <b>3 001 494</b>           |
| Emprunts obligataires                                   |            | 3 000 000         | 3 000 000                  |
| Autres dettes de financement                            |            | 1 494             | 1 494                      |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>      | <b>(D)</b> | <b>12 138</b>     | <b>12 054</b>              |
| Provisions pour risques                                 |            | 3 692             | 3 607                      |
| Provisions pour charges                                 |            | 8 447             | 8 447                      |
| <b>ECART DE CONVERSION - PASSIF</b>                     | <b>(E)</b> | <b>4 216</b>      | <b>4 395</b>               |
| Augmentation des créances immobilisées                  |            | 4 216             | 4 395                      |
| Diminution des dettes de financement                    |            | 0                 | 0                          |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                              |            | <b>23 950 466</b> | <b>24 265 616</b>          |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>                       | <b>(F)</b> | <b>15 515 328</b> | <b>14 043 527</b>          |
| Fournisseurs et comptes rattachés                       |            | 5 928 780         | 6 042 746                  |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                 |            | 90 703            | 112 906                    |
| Personnel                                               |            | 804 691           | 973 807                    |
| Organismes sociaux                                      |            | 108 935           | 104 517                    |
| Etat                                                    |            | 2 741 829         | 4 178 122                  |
| Comptes d'associés                                      |            | 3 429 351         | 0                          |
| Autres créanciers                                       |            | 676 283           | 875 005                    |
| Comptes de régularisation passif                        |            | 1 734 756         | 1 756 424                  |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>        | <b>(G)</b> | <b>316 009</b>    | <b>338 685</b>             |
| <b>ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</b> | <b>(H)</b> | <b>91 631</b>     | <b>127 139</b>             |
| <b>Total II (F+G+H)</b>                                 |            | <b>15 922 968</b> | <b>14 509 351</b>          |
| <b>TRESORERIE-PASSIF</b>                                |            | <b>2 376 096</b>  | <b>1 724 996</b>           |
| Crédit d'escompte                                       |            | 0                 | 0                          |
| Crédit de trésorerie                                    |            | 0                 | 0                          |
| Banques (soldes créditeurs)                             |            | 2 376 096         | 1 724 996                  |
| <b>Total III</b>                                        |            | <b>2 376 096</b>  | <b>1 724 996</b>           |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                           |            | <b>42 249 529</b> | <b>40 499 963</b>          |

# COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2026

| (en milliers de MAD)                                              | OPERATIONS           |                      | TOTAUX DE         | TOTAUX AU         |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                   | Propres à l'exercice | Exercices précédents | L'EXERCICE        | 30/06/2025        |
| <b>I- PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                 | 9 255 716            | 0                    | 9 255 716         | 9 058 229         |
| Ventes de marchandises (en l'état)                                | 170 139              | 0                    | 170 139           | 116 259           |
| Ventes de biens et services produits                              | 8 969 252            | 0                    | 8 969 252         | 8 823 917         |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                         | 9 139 391            | 0                    | 9 139 391         | 8 940 176         |
| 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                                    | 8 506                | 0                    | 8 506             | 10 243            |
| Reprises d'exploitation; Transferts de charges                    | 107 819              | 0                    | 107 819           | 107 811           |
| <b>TOTAL I</b>                                                    | <b>9 255 716</b>     | <b>0</b>             | <b>9 255 716</b>  | <b>9 058 229</b>  |
| <b>II- CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                 | 5 907 361            | 0                    | 5 907 361         | 5 776 130         |
| Achats revendus de marchandises                                   | 174 930              | 0                    | 174 930           | 138 460           |
| Achats consommés de matières et fournitures                       | 1 379 695            | 0                    | 1 379 695         | 1 403 225         |
| Autres charges externes                                           | 1 476 417            | 0                    | 1 476 417         | 1 386 118         |
| Impôts et Taxes                                                   | 145 801              | 0                    | 145 801           | 154 973           |
| Charges de personnel                                              | 990 184              | 0                    | 990 184           | 1 060 386         |
| Autres charges d'exploitation                                     | 2 330                | 0                    | 2 330             | 2 540             |
| Dotations d'exploitation Amortissement                            | 1 483 643            | 0                    | 1 483 643         | 1 426 036         |
| Dotations d'exploitation Provision                                | 254 359              | 0                    | 254 359           | 204 391           |
| <b>TOTAL II</b>                                                   | <b>5 907 361</b>     | <b>0</b>             | <b>5 907 361</b>  | <b>5 776 130</b>  |
| <b>III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II</b>                          | <b>3 348 355</b>     | <b>0</b>             | <b>3 348 355</b>  | <b>3 282 099</b>  |
| <b>IV- PRODUITS FINANCIERS</b>                                    | 1 537 421            | 0                    | 1 537 421         | 1 318 017         |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 1 179 013            | 0                    | 1 179 013         | 1 041 400         |
| Gains de change                                                   | 229 726              | 0                    | 229 726           | 145 061           |
| Intérêts et autres produits financiers                            | 16 171               | 0                    | 16 171            | 51 082            |
| Reprises financières; Transferts de charges                       | 112 511              | 0                    | 112 511           | 80 474            |
| <b>TOTAL IV</b>                                                   | <b>1 537 421</b>     | <b>0</b>             | <b>1 537 421</b>  | <b>1 318 017</b>  |
| <b>V- CHARGES FINANCIERES</b>                                     | 282 419              | 0                    | 282 419           | 1 259 837         |
| Charges d'intérêts                                                | 65 519               | 0                    | 65 519            | 212 471           |
| Pertes de change                                                  | 105 777              | 0                    | 105 777           | 102 352           |
| Autres charges financières                                        | 824                  | 0                    | 824               | 34                |
| Dotations financières                                             | 110 299              | 0                    | 110 299           | 944 980           |
| <b>TOTAL V</b>                                                    | <b>282 419</b>       | <b>0</b>             | <b>282 419</b>    | <b>1 259 837</b>  |
| <b>VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V</b>                             | <b>1 255 003</b>     | <b>0</b>             | <b>1 255 003</b>  | <b>58 180</b>     |
| <b>VII- RESULTAT COURANT III + VI</b>                             | <b>4 603 358</b>     | <b>0</b>             | <b>4 603 358</b>  | <b>3 340 279</b>  |
| <b>VIII- PRODUITS NON COURANTS</b>                                | 128 879              | 0                    | 128 879           | 2 556 773         |
| Produits des cessions d'immobilisations                           | 1 234                | 0                    | 1 234             | 1 410             |
| Subventions d'équilibre                                           | 0                    | 0                    | 0                 | 0                 |
| Reprises sur subventions d'investissement                         | 0                    | 0                    | 0                 | 0                 |
| Autres produits non courants                                      | 40 613               | 0                    | 40 613            | 2 521 558         |
| Reprises non courantes; transferts de charges                     | 87 033               | 0                    | 87 033            | 33 806            |
| <b>TOTAL VIII</b>                                                 | <b>128 879</b>       | <b>0</b>             | <b>128 879</b>    | <b>2 556 773</b>  |
| <b>IX- CHARGES NON COURANTES</b>                                  | 352 764              | 0                    | 352 764           | 774 829           |
| V.N.A des immobilisations cédées                                  | 1                    | 0                    | 1                 | 431 522           |
| Subventions accordées                                             | 0                    | 0                    | 0                 | 0                 |
| Autres charges non courantes                                      | 237 568              | 0                    | 237 568           | 22 981            |
| Dotations Réglementées                                            | 0                    | 0                    | 0                 | 0                 |
| Dotations non courantes aux amortissements&provisions             | 115 195              | 0                    | 115 195           | 320 326           |
| <b>TOTAL IX</b>                                                   | <b>352 764</b>       | <b>0</b>             | <b>352 764</b>    | <b>774 829</b>    |
| <b>X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX</b>                          | <b>-223 885</b>      | <b>0</b>             | <b>-223 885</b>   | <b>1 781 944</b>  |
| <b>XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X</b>                          | <b>4 379 474</b>     | <b>0</b>             | <b>4 379 474</b>  | <b>5 122 223</b>  |
| <b>XII- IMPOT SUR LES SOCIETES</b>                                | <b>1 178 148</b>     | <b>0</b>             | <b>1 178 148</b>  | <b>1 545 334</b>  |
| <b>XIII- RESULTAT NET XI - XII</b>                                | <b>3 201 326</b>     | <b>0</b>             | <b>3 201 326</b>  | <b>3 576 890</b>  |
| <b>XIV- TOTAL DES PRODUITS ( I+IV+VIII)</b>                       | <b>10 922 017</b>    | <b>0</b>             | <b>10 922 017</b> | <b>12 933 020</b> |
| <b>XV- TOTAL DES CHARGES ( II+V+IX+XII)</b>                       | <b>7 720 691</b>     | <b>0</b>             | <b>7 720 691</b>  | <b>9 356 130</b>  |
| <b>XVI- RESULTAT NET (total des produits-tota</b>                 | <b>3 201 326</b>     | <b>0</b>             | <b>3 201 326</b>  | <b>3 576 890</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 2024       | S1 2025       | S1 2026       | Variation 26/25 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>      | <b>9 175</b>  | <b>8 940</b>  | <b>9 139</b>  | <b>2,2%</b>     |
| <b>Résultat d'exploitation</b> | <b>3 508</b>  | <b>3 282</b>  | <b>3 348</b>  | <b>2,0%</b>     |
| <b>Résultat financier</b>      | <b>1 049</b>  | <b>58</b>     | <b>1 255</b>  | <b>2057,1%</b>  |
| <b>Impôt sur les Sociétés</b>  | <b>-27</b>    | <b>-1 545</b> | <b>-1 178</b> | <b>-23,8%</b>   |
| <b>Résultat non courant</b>    | <b>-6 217</b> | <b>1 782</b>  | <b>-224</b>   | <b>-112,6%</b>  |
| <b>Résultat net</b>            | <b>-1 687</b> | <b>3 577</b>  | <b>3 201</b>  | <b>-10,5%</b>   |
| <b>Investissements</b>         | <b>1 519</b>  | <b>1 498</b>  | <b>1 958</b>  | <b>30,7%</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 2026, s'établit à 9,139 milliards de dirhams, soit une hausse de 2,2 % par rapport au premier semestre 2025.

### Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation est passé de 3,282 milliards de dirhams à 3,348 milliards de dirhams, soit une hausse de 2% par rapport au premier semestre 2025.

Le résultat financier est en hausse de 2 057% à 1 255 millions de dirhams contre 58 milliards de dirhams au premier semestre 2025. Cette variation est due essentiellement à la dépréciation des titres des filiales en 2025.

Avec un résultat avant impôt de 4,379 milliards de dirhams et un impôt sur les sociétés de 1,178 milliards de dirhams, le résultat net ressort à 3,201 milliards de dirhams, en baisse de 10,5% par rapport au premier semestre 2025.

Il y a lieu de rappeler que le résultat de 2025 comprend la restitution faite à IAM par WANA, suite aux accords portant sur le dégroupage.

## Comptes de bilan

Au 30 juin 2026, le total du bilan a atteint 42 250 millions de dirhams, marquant une stabilité par rapport à l'exercice précédent.

### L'Actif et ses composantes

| (Actif en millions de dirhams)    | NET           |               |               | Variation<br>26/25 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|
|                                   | 2024          | 2025          | S1 2026       |                    |
| Immobilisations en non valeurs    | 420           | 280           | 211           | -24,8%             |
| Immobilisations incorporelles     | 2 020         | 2 994         | 2 932         | -2,1%              |
| Immobilisation corporelles        | 15 081        | 16 480        | 17 000        | 3,2%               |
| Immobilisations financières       | 14 032        | 12 287        | 12 487        | 1,6%               |
| Écart de conversion - actif       | 33            | 4             | 4             | 2,3%               |
| <b>Total actif net immobilisé</b> | <b>31 587</b> | <b>32 045</b> | <b>32 633</b> | <b>1,8%</b>        |
| <b>Actif circulant</b>            | <b>8 048</b>  | <b>8 114</b>  | <b>9 546</b>  | <b>17,7%</b>       |
| <b>Trésorerie - Actif</b>         | <b>271</b>    | <b>341</b>    | <b>71</b>     | <b>-79,1%</b>      |
| <b>Total Actif</b>                | <b>39 905</b> | <b>40 500</b> | <b>42 250</b> | <b>4,3%</b>        |

L'actif net immobilisé s'établit au 30 juin 2026 à 32 633 millions de dirhams, contre 32 045 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 77% du total de l'actif et a augmenté de 1,8% par rapport à 2025.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 932 millions de dirhams au 30 juin 2026, contre 2 994 millions de dirhams en 2025.

Les immobilisations corporelles nettes ont enregistré une hausse de 3,2%, passant de 16 480 millions de dirhams en 2025 à 17 000 millions de dirhams au 30 juin 2026.

Les immobilisations financières nettes ont augmenté de 1,6% et s'élèvent à 12 487 millions de dirhams au 30 juin 2026.

L'actif circulant s'établit à 9 546 millions de dirhams au 30 juin 2026, contre 8 114 millions de dirhams en 2025, soit une hausse de 17,7% 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 -2 305 millions de dirhams au 30 juin 2026, contre -1 384 millions de dirhams au 31 décembre 2025.

## Le Passif et ses composantes

| (Passif en millions de dirhams)             | NET           |               |               | Variation 26/25 |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
|                                             | 2024          | 2025          | 2026          |                 |
| Capitaux propres                            | 16 699        | 21 248        | 20 933        | -1,5%           |
| dont résultat net de l'exercice             | 1 593         | 5 805         | 3 201         | -44,9%          |
| Dettes de financement                       | 1             | 3 001         | 3 001         | 0,0%            |
| Provisions durables pour risques et charges | 43            | 12            | 12            | 0,7%            |
| Écart de conversion - passif                | 0             | 4             | 4             | -4,1%           |
| <b>Total Financement Permanent</b>          | <b>16 743</b> | <b>24 266</b> | <b>23 950</b> | <b>-1,3%</b>    |
| <b>Passif circulant</b>                     | <b>11 006</b> | <b>14 509</b> | <b>15 923</b> | <b>9,7%</b>     |
| <b>Trésorerie- Passif</b>                   | <b>12 156</b> | <b>1 725</b>  | <b>2 376</b>  | <b>37,7%</b>    |
| <b>Total Passif</b>                         | <b>39 905</b> | <b>40 500</b> | <b>42 250</b> | <b>4,3%</b>     |

Compte tenu du résultat de la période de 3 201 millions de dirhams et de l'affectation d'un dividende de 3,5 milliards de dirhams, les capitaux propres au 30 juin 2026 s'élèvent à 20 933 millions de dirhams, contre 21 248 millions de dirhams en 2025.

Les dettes de financement restent stables à 3 001 millions de dirhams en juin 2026, suite à une à une émission obligataire pour 3 milliards de dirhams en 2025.

Au 30 juin 2026, le passif circulant s'établit à 15 923 millions de dirhams, contre 14 509 millions de dirhams en 2025, soit une hausse de 9,7% due principalement à la constatation des dividendes à payer courant le deuxième semestre de l'année.

La trésorerie-passif enregistre une augmentation de 37,7% à 2 376 millions de dirhams, contre 1 725 millions de dirhams en 2025.



**Le futur**  
est déjà là



**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)