

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1^{er} SEMESTRE 2025

Des performances opérationnelles résilientes et des perspectives de croissance prometteuses:

- » **Progression de la base clients du Groupe de 2,3%, dépassant désormais les 80 millions de clients** dans un contexte réglementaire et concurrentiel intense sur l'ensemble des marchés ;
- » **Revenus consolidés en hausse de près de 1%*, à 18 milliards** de dirhams, notamment grâce à l'accélération de la **croissance des revenus des filiales Moov Africa à +5,3%***, qui représentent plus de la moitié des revenus du Groupe ;
- » **EBITDA Groupe à plus de 9 milliards** de dirhams, avec une marge d'EBITDA maintenue au niveau élevé de 50,3% malgré les pressions fiscales et réglementaires dans les filiales Moov Africa ;
- » **RNPG à 4,1 milliards** de dirhams, qui bénéficie des rétrocessions reçues dans le cadre des accords mettant un terme aux litiges sur le dégroupage. **Le RNPG ajusté s'établit à près de 3 milliards** de dirhams, en hausse de 1,6%* ;
- » **Cash Flow des Opérations (CFFO) du Groupe à 4,4 milliards** de dirhams, qui intègrent le paiement de licences dans les filiales. **Le CFFO ajusté affiche une croissance de 6,7%***, à plus de **5 milliards** de dirhams.

Révision des perspectives 2025 à périmètre et change constants:

- » Chiffre d'affaires en légère croissance ;
- » Maintien d'un niveau élevé d'EBITDA ;
- » CAPEX hors fréquences et licences d'environ 25% des revenus, en lien avec le déploiement de la 5G.

À l'issue du premier semestre 2025, le Groupe Maroc Telecom affiche des résultats résilients dans un environnement toujours marqué par des défis réglementaires et une concurrence accrue, avec des perspectives de croissance prometteuses.

Au Maroc, le partenariat stratégique avec Inwi s'est concrétisé par la création de deux joint-ventures, visant à accélérer le déploiement du réseau FTTH et des infrastructures 5G à l'échelle nationale. Le lancement imminent de la 5G ouvrira la voie à une nouvelle génération de services à forte valeur ajoutée, susceptibles de stimuler de manière significative l'activité.

A l'international, la contribution des filiales Moov Africa aux performances du Groupe ne cesse de se renforcer, portée par des programmes d'investissement orientés vers le Très Haut Débit Mobile et Fixe et le Mobile Money, et l'amélioration de l'expérience clients.

Une nouvelle dynamique de transformation est engagée, tant au Maroc qu'à l'international, en vue de renforcer la création de valeur. Elle s'appuie sur une gouvernance unifiée, apportant davantage d'agilité au Groupe, sur des partenariats structurants favorisant le développement de services innovants, ainsi que sur une restructuration financière qui améliore la visibilité et optimise les charges.

S'appuyant sur des fondamentaux solides, le Groupe Maroc Telecom réaffirme sa volonté d'investir durablement pour offrir à ses clients les réseaux les plus performants et les services les mieux adaptés à leurs besoins.

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

Résultats consolidés ajustés* du Groupe :

(IFRS en millions MAD)	T2 2024	T2 2025	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2024	6M 2025	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	9 194	9 157	-0,4%	1,7%	18 260	18 041	-1,2%	0,9%
EBITDA ajusté	4 823	4 691	-2,7%	-2,4%	9 478	9 082	-4,2%	-2,5%
Marge (%)	52,5%	51,2%	-1,2 pt	-2,2 pt	51,9%	50,3%	-1,6 pt	-1,7 pt
EBITA ajusté	3 052	3 251	6,5%	8,1%	5 935	5 961	0,4%	2,0%
Marge (%)	33,2%	35,5%	2,3 pt	2,1 pt	32,5%	33,0%	0,5 pt	0,3 pt
Résultat Net ajusté Part du Groupe	1 415	1 520	7,4%	8,4%	2 943	2 959	0,5%	1,6%
Marge (%)	15,4%	16,6%	1,2 pt	1,0 pt	16,1%	16,4%	0,3 pt	0,1 pt
CAPEX⁽²⁾	1 953	2 050	5,0%	6,9%	3 232	3 184	-1,5%	0,5%
Dont fréquences et licences	22	121			22	359		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	21,0%	21,1%	0,1 pt	0,0 pt	17,6%	15,7%	-1,9 pt	-2,0 pt
CFFO ajusté	2 001	2 558	27,9%	30,8%	4 839	5 067	4,7%	6,7%
Dette Nette	14 383	17 624	22,5%	23,2%	14 383	17 624	22,5%	23,2%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,7x	0,9x			0,7x	0,9x		

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

► Parc

La base clients du Groupe dépasse les **80 millions** à fin juin 2025, en hausse de **2,3%** sur un an, tirée par la hausse des parcs dans les filiales (+3,7%).

► Chiffre d'affaires

À fin juin 2025, le Groupe Maroc Telecom enregistre un chiffre d'affaires consolidé⁽⁴⁾ de **18 041 millions** de dirhams, en hausse de **0,9%**⁽¹⁾. La baisse des activités Mobile au Maroc est compensée par la bonne dynamique de croissance des activités des filiales Moov Africa et de la Data Fixe au Maroc.

Sur le seul deuxième trimestre 2025, le chiffre d'affaire consolidé progresse de **1,7%**⁽¹⁾ grâce principalement à la performance des filiales sur la même période (+6,5%⁽¹⁾).

► Résultat opérationnel avant amortissements

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du Groupe Maroc Telecom atteint **9 082 millions** de dirhams, en retrait de **2,5%**⁽¹⁾. La baisse de l'EBITDA au Maroc est partiellement compensée par la croissance de l'EBITDA dans les filiales Moov Africa. La marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de **50,3%**.

► Résultat opérationnel

Au terme des six premiers mois de 2025, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ s'élève à **7 827 millions** de dirhams, et l'EBITA ajusté du Groupe Maroc Telecom atteint **5 961 millions** de dirhams, en amélioration de **2,0%**⁽¹⁾. La marge d'EBITA ajusté s'établit à **33,0%**, en hausse de **0,3 pt**⁽¹⁾.

► Résultat Net Part du Groupe

À fin juin 2025, le Résultat Net Part du Groupe s'élève à **4 117 millions** de dirhams, enregistrant les rétrocessions reçues dans le cadre des accords mettant fin aux litiges sur le dégroupage. Le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort à **2 959 millions** de dirhams, en hausse de **1,6%**⁽¹⁾ sur un an.

► Investissements

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences représentent **15,7%** des revenus du Groupe à fin juin 2025. Ce ratio est appelé à atteindre environ **25%** des revenus à fin 2025, en lien avec le déploiement de la 5G.

► Cash Flow

Au premier semestre 2025, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ totalisent **4 433** millions de dirhams, et les CFFO ajustés s'établissent à **5 067** millions de dirhams, en hausse de **6,7%**⁽¹⁾.

À fin juin 2025, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe s'établit à **17 624** millions de dirhams et reste au niveau maîtrisé de **0,9** fois l'EBITDA annualisé⁽³⁾.

► Faits marquants

• Changement de mode de gouvernance

Le Conseil d'Administration de Maroc Telecom, réuni en date du 19 juin 2025, a noté la transformation du mode de gouvernance du Groupe acté par l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 18 juin 2025, avec le passage d'un modèle dualiste (Conseil de Surveillance / Directoire) à une gouvernance unifiée par Conseil d'Administration, conformément aux dispositions légales en vigueur.

• Emission obligataire de 3 milliards de dirhams

Cette opération, une première dans l'histoire du Groupe, a été réalisée sous forme de placement privé auprès d'institutionnels, et a rencontré un large succès.

Elle se caractérise par une maturité de deux ans avec un remboursement in fine, au taux fixe de 2,37 % incluant une prime de risque de 20 points de base.

Cet emprunt permettra notamment de refinancer une partie de l'endettement existant, et ainsi de générer des économies de charges financières significatives.

Cette levée de fonds s'inscrit dans une dynamique de relance et de consolidation de l'activité du Groupe, notamment pour investir dans des axes stratégiques tels que le déploiement de la 5G, le développement de la fibre optique, l'amélioration de l'expérience client, ainsi que la création de solutions innovantes pour les entreprises.

• Lancement de la 4G au Niger et en République Centrafricaine

► Partenariats stratégiques

• Maroc Telecom et Inwi annoncent la constitution de Uni Fiber et Uni Tower

Cette initiative fait suite à l'accord conclu entre les deux opérateurs en mars 2025, pour la création de deux joint-ventures, en vue d'accélérer le déploiement de la fibre optique jusqu'aux abonnés (FTTH) et des réseaux 5G sur le territoire du Royaume.

- ✓ UniFiber déploiera les infrastructures passives nécessaires à la fourniture de services FTTH, avec un objectif d'un million de prises dans 2 ans et de 3 millions de prises à horizon 5 ans.
- ✓ UniTower construira de nouvelles tours ou rénovera des tours existantes, avec un objectif de 2 000 tours dans 3 ans et de 6 000 tours à horizon 10 ans.

L'investissement prévu s'élève à 4,4 milliards MAD pour la première phase de 3 ans. Les infrastructures seront accessibles à tous les opérateurs autorisés, dans le respect de la réglementation.

- **Maroc Telecom et IFC s'associent à travers deux emprunts à hauteur de 370 millions d'euros pour renforcer la connectivité numérique en Afrique**

Maroc Telecom et IFC, la Société financière internationale, établissent un partenariat à long terme pour soutenir les filiales de Maroc Telecom au Tchad et au Mali. Dans le cadre de ce partenariat, IFC accordera deux prêts pour un montant total de 370 millions d'euros afin d'améliorer la connectivité Mobile et la qualité de l'Internet Mobile. Ce financement soutiendra le déploiement des services 4G, offrant un accès internet plus rapide et plus fiable à un plus grand nombre de personnes et d'entreprises dans ces deux pays.

Revue des activités du Groupe :

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

Maroc

(IFRS en millions MAD)	T2 2024	T2 2025	Variation	6M 2024	6M 2025	Variation
Chiffre d'affaires	4 798	4 652	-3,0%	9 521	9 200	-3,4%
EBITDA ajusté	2 740	2 643	-3,5%	5 402	5 057	-6,4%
Marge (%)	57,1%	56,8%	-0,3 pt	56,7%	55,0%	-1,8 pt
EBITA ajusté	1 920	2 118	10,3%	3 744	3 724	-0,6%
Marge (%)	40,0%	45,5%	5,5 pt	39,3%	40,5%	1,1 pt
CAPEX⁽²⁾	1 027	1 080	5,2%	1 555	1 560	0,3%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	21,4%	23,2%	1,8 pt	16,3%	17,0%	0,6 pt
CFFO ajusté	1 035	1 130	9,1%	2 913	2 700	-7,3%
Dette Nette	6 614	8 790	32,9%	6 614	8 790	32,9%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,5x	0,8x		0,6x	0,8x	

Le chiffre d'affaires au Maroc affiche une baisse de **3,4%** au premier semestre 2025, à **9 200** millions de dirhams. Les activités Mobile continuent de pâtir de la concurrence et d'un cadre réglementaire toujours restrictif, maintenant des écarts tarifaires entre les offres Maroc Telecom et celles des concurrents.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) atteint **5 057** millions de dirhams, en baisse de **6,4%** par rapport au premier semestre 2024, en lien principalement avec la baisse des revenus. Le taux de marge d'EBITDA s'établit au niveau élevé de **55,0%**.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ atteint **5 724** millions de dirhams, et l'EBITA ajusté s'élève à **3 724** millions de dirhams, en retrait de **0,6%** sur une année du fait de la baisse de l'EBITDA. La marge d'EBITA ajustée ressort à **40,5%** en amélioration de **1,1 pt**.

Au premier semestre 2025, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ atteignent **2 700** millions de dirhams.

Filiales Moov Africa

(IFRS en millions MAD)	T2 2024	T2 2025	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2024	6M 2025	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 694	4 806	2,4%	6,5%	9 326	9 440	1,2%	5,3%
EBITDA ajusté	2 083	2 048	-1,7%	2,3%	4 076	4 025	-1,3%	2,7%
Marge (%)	44,4%	42,6%	-1,8 pt	-1,8 pt	43,7%	42,6%	-1,1 pt	-1,1 pt
EBITA ajusté	1 132	1 133	0,1%	4,3%	2 191	2 237	2,1%	6,2%
Marge (%)	24,1%	23,6%	-0,5 pt	-0,5 pt	23,5%	23,7%	0,2 pt	0,2 pt
CAPEX⁽²⁾	926	969	4,7%	8,8%	1 677	1 623	-3,2%	0,7%
Dont fréquences et licences	22	121			22	359		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	19,2%	17,7%	-1,6 pt	-1,6 pt	17,7%	13,4%	-4,4 pt	-4,4 pt
CFFO ajusté	966	1 429	47,9%	54,1%	1 926	2 367	22,9%	27,9%
Dette Nette	7 834	10 323	31,8%	32,9%	7 834	10 323	31,8%	32,9%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	1,2x			0,9x	1,2x		

À fin juin 2025, les activités du Groupe à l'International ont réalisé un chiffre d'affaires de **9 440** millions de dirhams, en hausse de **5,3%**⁽¹⁾, grâce à la croissance de la Data Mobile, des services Mobile Money et de l'internet Fixe. Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de **5,6%**⁽¹⁾.

Au cours du premier semestre 2025, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à **4 025** millions de dirhams, en hausse de **2,7%**⁽¹⁾ grâce notamment à la hausse des revenus. La marge d'EBITDA s'élève à **42,6%**.

Sur la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à **2 237** millions de dirhams, en hausse de **6,2%**⁽¹⁾, grâce principalement à la progression de l'EBITDA. La marge d'exploitation ajustée atteint **23,7%**, en amélioration de **0,2 pt** sur un an.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés ressortent en hausse de **27,9%**⁽¹⁾, à **2 367** millions de dirhams.

INDICATEURS OPERATIONNELS

- Maroc

	Unité	30/06/2024	30/06/2025	Variation
Mobile				
Parc ⁽⁸⁾	(000)	19 068	18 932	-0,7%
Dont Internet 3G/4G+ ⁽⁹⁾	(000)	11 433	10 984	-3,9%
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 702	1 614	-5,2%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	1 495	1 424	-4,7%

- Filiales Moov Africa

	Unité	30/06/2024	30/06/2025	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	55 485	57 505	
Mauritanie		2 381	2 518	5,8%
Burkina Faso		11 826	12 217	3,3%
Gabon		1 624	1 602	-1,4%
Mali		8 545	8 431	-1,3%
Côte d'Ivoire		11 191	11 961	6,9%
Bénin		6 487	5 540	-14,6%
Togo		2 952	3 541	20,0%
Niger		3 605	4 149	15,1%
Centrafrique		273	280	2,8%
Tchad		6 601	7 266	10,1%
Fixe				
Parc	(000)	395	388	
Mauritanie		18	9	-50,6%
Burkina Faso		70	69	-1,2%
Gabon		60	72	19,2%
Mali		248	238	-3,9%
Haut Débit Fixe				
Parc ⁽¹¹⁾	(000)	233	322	
Mauritanie		27	45	67,4%
Burkina Faso		36	55	52,5%
Gabon		57	70	21,5%
Mali		112	111	-1,6%
Côte d'Ivoire		-	41	NS

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.
- (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 et 4G+ 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 (généralisé par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
- (11) Le parc haut débit inclut les accès ADSL, FTTH et les liaisons louées.

Avertissement Important :

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

Contacts

Relations investisseurs
relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse
relations.presse@iam.ma

Annexe 1 : Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

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

(en millions MAD)	S1 2024			S1 2025		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA ajusté	5 402	4 076	9 478	5 057	4 025	9 082
EBITDA publié	5 402	4 076	9 478	5 057	4 025	9 082
EBITA ajusté	3 744	2 191	5 935	3 724	2 237	5 961
Litige Wana Corporate	-6 007		-6 007	2 000		2 000
Amortissements licences					-134	-134
EBITA publié	-2 263	2 191	-72	5 724	2 103	7 827
Résultat Net ajusté Part du Groupe			2 943			2 959
Litige Wana Corporate			-4 055			1 320
Augmentation du taux d'IS			-35			-33
Charges exceptionnelles						-38
Amortissements et charges financières licences						-91
Résultat Net publié Part du Groupe			-1 147			4 117
CFFO ajusté	2 913	1 926	4 839	2 700	2 367	5 067
Paiement de licences		-22	-22		-635	-635
CFFO publié	2 913	1 904	4 817	2 700	1 733	4 433

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

À fin juin 2025, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux agrégats consolidés du Groupe Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	S1 2024			S1 2025		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA ajusté	136	153	289	138	145	283
EBITA ajusté	7	23	30	7	27	34
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-10			-9
CFFO ajusté	136	153	289	138	145	283
Dette Nette	819	836	1 656	874	723	1 597

État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2024	30/06/2025
Goodwill	8 969	9 011
Autres immobilisations incorporelles	10 295	10 238
Immobilisations corporelles	31 228	31 069
Droits d'utilisation de l'actif	1 578	1 498
Actifs financiers non courants	2 858	3 427
Impôts différés actifs	357	326
Actifs non courants	55 285	55 570
Stocks	323	337
Créances d'exploitation et autres	12 698	13 094
Actifs financiers à court terme	89	130
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 979	862
Actifs disponibles à la vente	0	0
Actifs courants	15 089	14 423
TOTAL ACTIF	70 374	69 993
PASSIF (en millions MAD)	31/12/2024	30/06/2025
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	7 832	8 154
Résultats consolidés de l'exercice	1 801	4 117
Capitaux propres - part du groupe	14 908	17 545
Intérêts minoritaires	3 794	3 847
Capitaux propres	18 702	21 392
Provisions non courantes	684	695
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	5 630	7 675
Impôts différés passifs	92	427
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	6 406	8 797
Dettes d'exploitation	24 835	26 583
Passifs d'impôts exigibles	767	1 408
Provisions courantes	852	975
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	18 812	10 838
Passifs courants	45 266	39 804
TOTAL PASSIF	70 374	69 993

État de résultat global

(En millions MAD)	30/06/2024	30/06/2025
Chiffre d'affaires	18 260	18 041
Achats consommés	-2 443	-2 339
Charges de personnel	-1 569	-1 560
Impôts et taxes	-1 747	-1 923
Autres produits et charges opérationnels*	-2 916	-527
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions**	-9 658	-3 865
Résultat opérationnel	-72	7 827
Autres produits et charges des activités ordinaires	0	0
Résultat des activités ordinaires	-72	7 827
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	29	29
Coût de l'endettement financier brut	-434	-551
Coût de l'endettement financier net	-406	-522
Autres produits et charges financiers	-56	-5
Résultat financier	-461	-527
Charges d'impôt	-156	-2 745
Résultat net	-690	4 555
Écart de change résultant des activités à l'étranger	-255	9
Autres produits et charges	1	1
Résultat global total de la période	-944	4 565
Résultat net	-690	4 555
Part du groupe	-1 147	4 117
Intérêts minoritaires	457	438

Résultat par action	30/06/2024	30/06/2025
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	-1 147	4 117
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	-1,30	4,68
Résultat net dilué par action (en MAD)	-1,30	4,68

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

** Au 30 juin 2024, les dotations nettes aux provisions et dépréciations comprennent l'impact de la provision complémentaire du litige opposant Maroc Telecom à l'opérateur Wana Corporate pour un montant de 5,9 milliards de dirhams.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	30/06/2024	30/06/2025
Résultat opérationnel*	-72	7 827
Amortissements et autres retraitements*	9 656	3 863
Marge brute d'autofinancement	9 585	11 690
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-1 032	-886
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	8 553	10 804
Impôts payés	-2 017	-748
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	6 535	10 056
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 719	-3 874
Augmentation des actifs financiers	-222	-623
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	1
Diminution des actifs financiers	7	43
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	0
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-3 933	-4 452
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-104	-34
Opérations sur les capitaux propres (c)	-104	-34
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	430	3 179
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	-2 431	-9 182
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-457	-642
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-19	-22
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	-2 478	-6 666
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	-2 581	-6 700
Effet de change (f)	-15	-21
Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	7	-1 117
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 013	1 979
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	1 020	862

* Au 30 juin 2025, le résultat opérationnel inclut la rétrocession d'une partie de l'indemnisation du litige avec Wana Corporate à hauteur de 2 milliards de dirhams.

* Au 30 juin 2024, le résultat opérationnel et les dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations comprenaient l'impact de la provision complémentaire du litige opposant Maroc Telecom à l'opérateur Wana Corporate pour un montant de 5,9 milliards de dirhams.