

2025

Rapport
financier
semestriel

Note préliminaire :

Le présent rapport et les états financiers consolidés du premier semestre clos le 30 juin 2025 ont été arrêtés par le conseil d'administration le 23 juillet 2025.

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 2024 tel qu'il figure dans le Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 26 mars 2025 (« Document d'enregistrement universel 2024 »).

SOMMAIRE

FAITS MARQUANTS	4
1- ATTESTATIONS	7
1.1 RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL	7
1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL	7
1.3 RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES	7
2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	11
2.1 DESCRIPTION DES ACTIVITÉS	11
2.2 CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES	18
2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT.....	21
3- RAPPORT FINANCIER	23
3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS	23
3.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIÈRE	26
3.3 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES.....	31
3.4 COMPTES SOCIAUX.....	43

Faits Marquants

Janvier 2025

- Au Maroc, publication au bulletin officiel d'une décision de l'ANRT portant sur l'agrément des équipements terminaux et des installations radioélectriques ;
- Au Maroc, simplification du zoning Roaming Out et révision des tarifs pour refléter les accords de gros et encourager l'usage ;
- En Côte d'Ivoire, décision portant fixation des plafonds tarifaires pour la TA Voix (Mobile et Fixe) et SMS sur la période 2025-2027 (pour 2025, le plafond correspondant à la TA Voix est de 1,6 FCFA/mn) ;
- Au Togo, baisse de la TA Mobile de 1,5 à 1,2 FCFA/mn, et fixation de plafonds tarifaires pour les offres de gros au titre de l'exercice 2025 ;
- Au Gabon, autorisation accordée à Airtel Gabon pour l'établissement et l'exploitation d'un réseau Fixe ouvert au public, lui permettant d'entrer sur le marché du FTTH face à Gabon Telecom et GVA ;
- En Centrafrique, renouvellement de la licence globale de Moov Africa Centrafrique, incluant la technologie 4G ;
- Au Togo, instauration de la Taxe sur les Entreprises de Télécommunication et des Technologies de l'Information et de la Communication (TETTIC) à 5 % du chiffre d'affaires, applicable dès le 1er janvier 2025 ;
- Au Togo, encadrement à la baisse des tarifs de gros par l'Autorité de régulation, incluant une réduction de 60 % du prix plafond de location mensuelle de la fibre noire et une baisse de la terminaison d'appel nationale de 1,5 FCFA à 1,2 FCFA, en vigueur dès le 1^{er} janvier 2025.

Février 2025

- Au Maroc, le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom a décidé de nommer, pour un mandat de deux années, soit jusqu'au 1^{er} mars 2027, Monsieur Mohamed BENCHAABOUN en qualité de Président du Directoire, en remplacement de Monsieur Abdeslam AHIZOUNE ;
- Au Maroc, lancement du service Switch destiné aux clients des forfaits plafonnés leur permettant de convertir leur solde Voix en Data (1h = 1Go) en temps réel via l'application « Mon Espace MT » ;
- Au Maroc, introduction de la VoLTE permettant l'amélioration de la qualité des appels avec un son HD, un établissement plus rapide des appels et une navigation 4G continue pendant les communications ;
- En Mauritanie, décision du régulateur portant révision de certains seuils QoS, avec un délai de 3 mois accordé aux opérateurs pour s'y conformer ;
- Au Mali, augmentation de la Taxe sur l'Accès au Réseau des Télécommunications Ouvert au Public de 5% à 7% du CA, et adoption par le gouvernement de 2 ordonnances instituant la Contribution Spéciale de Solidarité, fixée à 0,5% du CA, ainsi que la Création du Fonds de soutien aux projets d'infrastructures de base et de développement social, alimenté par des taxes supportées par les consommateurs ;
- Au Bénin, notification d'une décision sur le processus de mise à jour des données d'identification des abonnés, fixant les échéances de fin de ladite mise à jour, de mise en réception des clients non encore identifiés, puis de désactivation de ceux demeurant non identifiés ;
- En Centrafrique, lancement de la 4G par Orange Centrafrique ;
- Au Togo, désignation de Moov Africa Togo comme meilleur opérateur Internet Mobile 2024.

Mars 2025

- Au Maroc, signature par IAM et Wana d'un accord de partenariat stratégique visant à accélérer le déploiement de la fibre optique et de la 5G sur le territoire national ;
- Au Maroc, enrichissement du service MT TV avec 11 nouvelles chaînes de divertissement, info, séries, films et documentaires, en arabe, français et anglais, réparties sur les 3 bouquets ;
- Au Bénin, suspension des cartes SIM non identifiées/fiabilisées conformément à la décision réglementaire de fin du processus de mise à jour des données d'identification des clients ;
- Au Niger, lancement des services Internet de Starlink (Internet Fixe par satellite en orbite terrestre basse) sur le marché nigérien ;

- Au Niger, publication d'un arrêté fixant les modalités des redevances de gestion et de contrôle du spectre radioélectrique, applicable à compter de 2026 ;
- Au Tchad, obtention par Starlink de la licence d'exploitation.

Avril 2025

- Au Maroc, approbation par l'ANRT des offres techniques et tarifaires des 3 opérateurs relatives au partage actif des infrastructures FTTH ;
- Au Maroc, lancement de la nouvelle marque digital iNJOY, une nouvelle marque 100 % digitale avec des forfaits Mobile flexibles, sans engagement, riches en Data et à partir de 59 DH/mois, pour les utilisateurs ultra-connectés ;
- Au Maroc, lancement de la promotion Pass Réseaux Sociaux *6 qui offre Internet illimité vers Facebook, Instagram, WhatsApp, Snapchat et X pendant 30 jours à 50 DH, avec doublement du volume Data sur les Pass 5, 10, 20 et 30 DH ;
- Au Maroc, lancement de la suite de l'application Zoho hébergées en cloud, une solution complète pour les clients Business couvrant la bureautique, la comptabilité, le CRM et plus encore ;
- Au Maroc, signature d'un protocole d'accord (MoU) avec Vodafone Business visant à fournir des services de connectivité et des solutions digitales aux clients entreprises au Maroc, avec une première phase axée sur les solutions de ville intelligente et de gestion de l'énergie ;
- Au Maroc, signature d'un protocole d'accord (MoU) avec Visa pour établir un cadre de collaboration global et explorer des opportunités de coopération au Maroc et dans les filiales africaines du Groupe ;
- Au Bénin, suspension à la réception et à l'émission des cartes SIM non fiabilisées aux empreintes digitales conformément à la décision réglementaire de mise à jour des données d'identification des clients ;
- Au Mali, suspension à la réception et à l'émission des cartes SIM non identifiées ou dépassant la limite de trois SIM par utilisateur, conformément à la réglementation d'identification des clients ;

Mai 2025

- Au Maroc, repositionnement de l'offre FTTH avec le doublement gratuit des débits (200 Mb/s et 1 Gb/s) pour tous les clients, avec une nouvelle offre entrée de gamme à 100 Mb/s pour 400 DH TTC ;
- Au Maroc, doublement des débits de l'offre Double Play ADSL offrant plus de haut débit à un prix accessible ;
- Au Burkina Faso, notification par l'ARCEP d'une décision fixant les conditions techniques à respecter pour le partage des sites radio ;
- En Mauritanie, nouvelle décision du régulateur sur l'identification et la vente des cartes SIM;
- Au Togo, signature d'un accord bilatéral de Free Roaming avec le Burkina Faso ;
- Au Togo, notification d'une hausse immédiate de 12,5 % HT des tarifs d'électricité.

Juin 2025

- Au Maroc, changement de mode de gouvernance avec le passage d'un modèle dualiste (Conseil de Surveillance et Directoire) à une gouvernance unifiée par un Conseil d'Administration ;
- Au Maroc, première émission obligataire privée pour un montant de 3 milliards de dirhams ;
- Au Maroc, constitution effective des joint-ventures « Uni Fiber » et « Uni Tower » après autorisation de l'ANRT par une décision en date du 18 juin 2025 et encaissement des rétrocessions prévues dans le cadre de ces accords ;
- Au Maroc, lancement du service « Avance sur Solde » : les clients peuvent obtenir instantanément 100 Mo d'internet ou 10 minutes d'appels en cas de solde insuffisant, valable 24h, déduit à la prochaine recharge via un simple appel au 555 ;
- En Mauritanie, renouvellement pour 5 ans de la licence 2G de Moov Mauritel ;
- Au Tchad et au Mali, prêt accordé par IFC d'un montant total de 370 millions d'euros ;
- En Mauritanie, baisse de la TA Mobile de 0,14 à 0,12UM/mn à compter du 1^{er} juillet 2025.



**Un monde
nouveau
vous appelle**

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 CONTRÔLE DES COMPTES

Commissaires aux comptes

Deloitte Audit, représenté par Monsieur Adnane FAOUZI

Boulevard Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Ivoire III, 3^{ème} 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, pour un mandat de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

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^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025

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 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 21.392 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 4 555 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 2025, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Nous vous renvoyons aux mentions insérées dans les notes 8.2 et 2 qui exposent les impacts de la clôture des litiges relatifs au dégroupage et de l'évolution de la participation de Maroc Telecom dans le capital de Sotelma. Notre conclusion n'est pas modifiée à cet égard.

Casablanca, le 23 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Adnane FAOUZI

Associé

BDO Audit, Tax & Advisory

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^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025**

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 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 19.019.071 milliers de MAD dont un bénéfice net de 3.576.890 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 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Nous vous renvoyons aux mentions insérées dans les états B15 et B3 qui exposent les impacts de la clôture des litiges relatifs au dégroupage et de la cession partielle de la participation de Maroc Telecom dans le capital de Sotelma. Notre conclusion n'est pas modifiée à cet égard.

Casablanca, le 23 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Adnane FAOUZI

Associé

BDO Audit, Tax & Advisory

Abderrahim GRINE

Associé

**Un monde
nouveau
vous appelle**

**2. RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ**



2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 Description des activités

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

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⁾.

Revue des activités du groupe :

2.1.1 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%
<i>Marge (%)</i>	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%
<i>Marge (%)</i>	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%
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0		0	0	
<i>CAPEX (hors fréquences et licences)/CA</i>	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%
Dettes Nette	6 614	8 790	32,9%	6 614	8 790	32,9%
Dettes 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.

2.1.2 Filiales Moov Africa

2.1.2.1 Indicateurs financiers

(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%
<i>Marge (%)</i>	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%
<i>Marge (%)</i>	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%
<i>Dont fréquences et licences</i>	22	121			22	359		
<i>CAPEX (hors fréquences et licences)/CA</i>	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.

2.1.2.2 Indicateurs opérationnels

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

Avertissement Important :

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

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 2025 ainsi que les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant le premier semestre 2025 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 2025

▪ **Convention de garantie du financement IFC**

Maroc Telecom et la Sotelma ont conclu une convention visant à garantir le financement à long terme contracté par la filiale auprès la Société Financière Internationale pour le renouvellement de la licence et le financement de ses investissements.

Maroc Telecom est actionnaire de la Sotelma.

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 2025

▪ **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 1^{er} 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 1^{er} 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 Etisalat (actuellement « Groupe e& »).

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, 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, Luis ENRIQUEZ, Khalifa ALSHAMSI, Mohamed Karim BENNIS et Khaled HEGAZY.

- **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.

Maroc Telecom est actionnaire de la Sotelma.

- **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.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de la SOTELMA.

- **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 Moov Africa 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 de la convention de partenariat d'une durée de trois (3) ans entre Maroc Telecom et l'Association Maroc Cultures. La contribution maximale au titre de cette convention est de 28 millions de dirhams par an.

- **Conventions de prêt avec la Sotelma**

En octobre 2024, Maroc Telecom a consenti, conformément à deux conventions formalisées, deux prêts à sa filiale SOTELMA : un premier d'un montant de 36,9 millions d'euros et un second de 85 millions d'euros, assortis d'une échéance de remboursement sur sept ans.

Maroc Telecom est actionnaire de la SOTELMA.

2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT

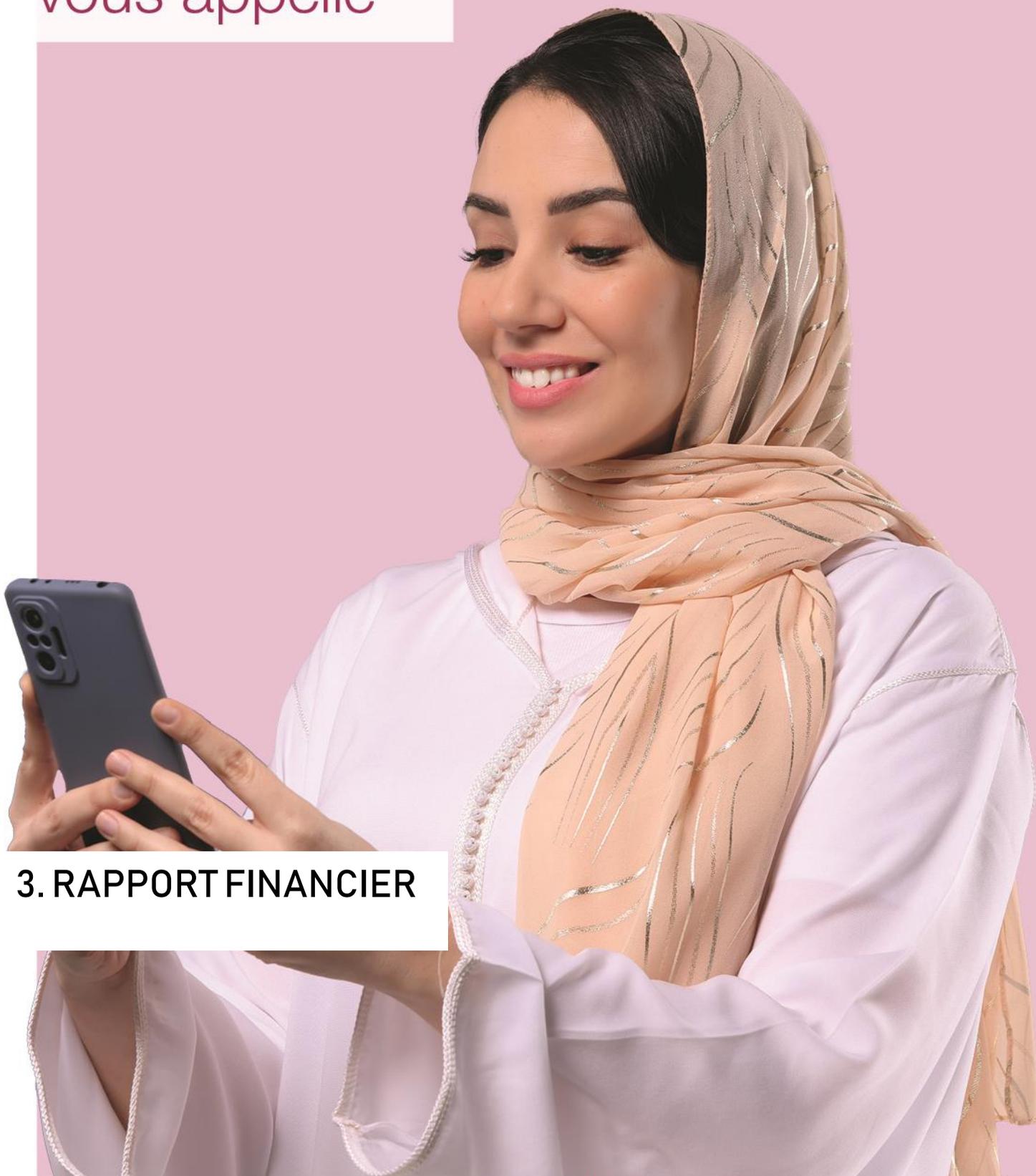
La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2025.

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 2024 pourraient avoir une incidence sur les activités de la Société et sa capacité à réaliser ses objectifs.

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% du chiffre d'affaires, en lien avec le déploiement de la 5G.

**“ Un monde
nouveau
vous appelle**



3. RAPPORT FINANCIER

3- RAPPORT FINANCIER

3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS

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), 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 Adnane FAOUZI.

CHIFFRES CONSOLIDÉS EN DIRHAMS

Bilan

ACTIF (en millions de MAD)	31/12/2024	30/06/2025
Actifs non courants	55 285	55 570
Actifs courants	15 089	14 423
Total actif	70 374	69 993
PASSIF (en millions de MAD)	31/12/2024	30/06/2025
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	14 908	17 545
Intérêts minoritaires	3 794	3 847
Capitaux propres	18 702	21 392
Passifs non courants	6 406	8 797
Passifs courants	45 266	39 804
Total passif	70 374	69 993

Compte de résultat des premiers semestres 2025 et 2024

(En millions de MAD)	S1-2024	S1-2025
Chiffre d'affaires	18 260	18 041
Charges opérationnelles*	18 332	10 215
Résultat opérationnel	-72	7 827
Résultat des activités ordinaires	-72	7 827
Résultat net	-690	4 555
Part du Groupe	-1 147	4 117
Résultat net par action (en dirham)	-1,30	4,68
Résultat net dilué par action (en dirham)	-1,30	4,68

* Les charges opérationnelles ont enregistré une baisse particulière due à l'impact du litige opposant Maroc Telecom à l'opérateur Wana Corporate pour un montant de 6,4 milliards de dirhams en 2024.

Périmètre 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, suite à 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 Côte 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 Bénin

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 1^{er} 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 1^{er} janvier 2011, par intégration globale.

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 Cash et MT Fly ainsi que des intérêts minoritaires détenus dans RASCOM, Autoroutes du Maroc, Arabsat et d'autres participations.

Maroc Telecom et Wana Corporate ont conclu un partenariat pour la création de deux sociétés communes, UniFiber et UniTower, dédiées au déploiement d'infrastructures passives. Etant donné que l'activité des deux sociétés n'a toujours pas démarré à la date de clôture des comptes, les impacts correspondants sur les comptes consolidés n'ont pas été traduits au 30 juin 2025.

3.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé du groupe Maroc Telecom pour les semestres clos aux 30 juin 2025 et 2024:

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2024	S1-2025
Chiffre d'affaires	7	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 équivalents de trésorerie		29	29
Coût de l'endettement financier brut		-434	-551
Coût de l'endettement financier net		-406	-522
Autre produits et charges financiers		-56	-5
Résultat financier		-461	-527
Charges d'impôt	6	-156	-2 745
Résultat net		-690	4 555
Ecart 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 global total de la période		-944	4 565
Part du groupe		-1 322	4 145
Intérêts minoritaires		-379	420
RESULTATS PAR ACTION		S1-2024	S1-2025
Résultat net part du groupe (en millions de 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.

L'analyse ci-dessous présente les différents postes du compte de résultat consolidé de Maroc Telecom et détaille leurs évolutions sur les périodes considérées.

Comparaison des données des premiers semestres 2025 et 2024

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les premiers semestres 2025 et 2024.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2024	S1-2025
Maroc	9 521	9 200
International	9 326	9 440
Eliminations	-587	-599
Total chiffre d'affaires consolidé	18 260	18 041

Le groupe Maroc Telecom réalise, à fin juin 2025, un chiffre d'affaires consolidé de 18 041 millions de dirhams. La baisse vs 2024 est due exclusivement à l'impact de change. Hors cet impact, le chiffre d'affaire est en hausse de 0.9%.

Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les premiers semestres 2025 et 2024.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2024	S1-2025
Chiffre d'affaires	18 260	18 041
Achats consommés	2 443	2 339
% CA	13,38%	12,97%
Charges de personnel	1 569	1 560
% CA	8,59%	8,65%
Impôts et taxes	1 747	1 923
% CA	10%	11%
Autres produits et charges opérationnels	2 916	527
% CA	15,97%	2,92%
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions*	9 658	3 865
% CA	52,89%	21,42%
Total charges opérationnelles	18 332	10 215
%CA	100%	56,62%

* En 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.

➤ **Les achats consommés**

Entre les premiers semestres 2024 et 2025, les achats consommés du Groupe ont enregistré une baisse de 4,2% due essentiellement à l'économie des coûts des terminaux et cartes, des charges d'interconnexion nationales et internationales ainsi que les commissions distributeurs au niveau des filiales.

➤ **Les charges de personnel**

Au premier semestre 2025, les charges de personnel du Groupe représentent 9% du chiffres d'affaires au même niveau qu'au premier semestre 2024.

➤ **Les impôts et taxes**

Au premier semestre 2025, les impôts et taxes ont augmenté de 10% par rapport au premier semestre de 2024, en relation notamment à l'introduction de nouvelles taxes en filiales.

➤ **Les autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits et charges opérationnels, au premier semestre de 2025 ont baissé de 82% par rapport au premier semestre de 2024 grâce aux rétrocessions reçues dans le cadre de la résolution des litiges liés au dégroupage.

Résultat opérationnel

Au 30 juin 2025, le résultat opérationnel consolidé du Groupe s'élève à 7 827 millions de dirhams contre un résultat opérationnel de -72 millions de dirhams en 2024 (impacté par la provision du litige avec Wana Corporate).

Résultat financier

Au premier semestre 2025, le résultat financier est en baisse de 14% en phase avec la hausse du coût de l'endettement financier consécutif à la hausse de la dette depuis S2 2024.

Charge d'impôt

La charge d'impôt enregistre une hausse de plus de 100 % par rapport au premier semestre 2024, en ligne avec l'augmentation du résultat avant impôt, celui du premier semestre 2024 est impacté par la provision du litige avec Wana Corporate.

Résultat net

Au 30 juin 2025, le Groupe affiche un résultat net de 4 555 millions de dirhams. Le résultat net au 30 juin 2024, avait été impacté par la comptabilisation d'une provision complémentaire de 5,9 milliards de dirhams liée au litige entre Maroc Telecom et Wana Corporate au sujet du dégroupage.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées, s'élèvent à 438 millions de dirhams au premier semestre 2025, contre 457 millions de dirhams au premier semestre 2024.

Résultat net (Part du Groupe)

À fin juin 2025, le résultat net Part du Groupe s'élève à 4 117 millions de dirhams.

Résultat net par action

Le résultat net par action atteint 4,7 dirhams au premier semestre 2025.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2024	S1-2025
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	6 535	10 056
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-3 933	-4 452
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-2 581	-6 700
Effet de change (g)	-15	-21
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	7	-1 117
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	1 013	1 979
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	1 020	862

➤ Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'exploitation

Au 30 juin 2025, les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 10 056 millions de dirhams contre 6 535 millions de dirhams au 30 juin 2024, soit une hausse de 54% liée principalement à l'impact de rétrocessions reçues dans le cadre des accords mettant un terme aux litiges sur le dégroupage ainsi que l'amélioration de l'activité et du recouvrement.

➤ Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement sont en croissance de 14% par rapport au premier semestre 2024 sous l'effet de la hausse des investissements à l'échelle nationale et internationale en phase avec les objectifs fixés par le groupe Maroc Telecom.

A l'échelle nationale la hausse des investissements incluent la création de deux sociétés communes avec Inwi, UniFiber et UniTower pour un montant global de 550 millions de dirhams.

➤ Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Au 30 juin 2025, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement enregistrent une évolution de -4 119 millions de de dirhams, traduisant les efforts de maîtrise de la dette par le Groupe Maroc Telecom.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau ci-dessous présente les immobilisations acquises par le groupe Maroc Telecom par zone géographique pour les périodes considérées.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2024	S1-2025
Maroc	1 556	1 562
International	1 677	1 623
Total	3 233	3 185

- Investissements au Maroc

Les investissements au Maroc sont quasi-stables par rapport au premier semestre 2024. Le Groupe MT continue de déployer sa politique d'investissements nationale pour une plus large couverture et une meilleure qualité de service.

- Investissements à l'International

Les investissements réalisés par les filiales du Groupe sont quasi-stables par rapport au premier semestre 2024. Le rythme des investissements à l'international demeure soutenu.

Ressources financières

Au premier semestre 2025, la dette nette du groupe Maroc Telecom s'élève à 17 624 millions de dirhams contre 22 436 millions de dirhams à fin décembre 2024, en baisse de 21% sous l'impact du remboursement des concours bancaires.

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2024	30/06/2025
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	24 442	18 513
Trésorerie * (b)	1 979	862
Cash bloqué sur emprunts * (c)	26	27
Dette nette (a) - (b) - (c)	22 436	17 624

* Les titres négociables sont considérés comme des équivalents de trésorerie lorsque leur période de placement n'excède pas trois mois

3.3 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES

État de situation financière consolidée au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

ACTIF (en millions de MAD)	Note	31/12/2024	30/06/2025
Goodwill		8 969	9 011
Autres immobilisations incorporelles		10 295	10 238
Immobilisations corporelles		31 228	31 069
Droit 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		-	-
Actifs courants		15 089	14 423
TOTAL ACTIF		70 374	69 993
PASSIF (en millions de 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	4	5 630	7 675
Impôts différés passifs		92	427
Autres passifs non courants		-	-
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 des premiers semestres 2025 et 2024

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2024	S1-2025
Chiffre d'affaires	7	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 équivalents de trésorerie		29	29
Coût de l'endettement financier brut		-434	-551
Coût de l'endettement financier net		-406	-522
Autre produits et charges financiers		-56	-5
Résultat financier		-461	-527
Charges d'impôt	6	-156	-2 745
Résultat net		-690	4 555
Ecart 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 global total de la période		-944	4 565
Part du groupe		-1 322	4 145
Intérêts minoritaires		-379	420

RESULTATS PAR ACTION	S1-2024	S1-2025
Résultat net part du groupe (en millions de 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 des premiers semestres 2025 et 2024

(En millions de MAD)	Note	S1-2024	S1-2025
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	
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)		-3 933	-4 452
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	3	0	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-104	-34
Opérations sur les capitaux propres		-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			
Variation des passifs financiers à court terme		-2 431	-9 182
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers			
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		-2 478	-6 666
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)		-2 581	-6 700
Effet de change (g)		-15	-21
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)		7	-1 117
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période		1 013	1 979
Trésorerie et équivalents 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.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025

(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
Situation au 1er janvier 2024	5 275	12 164	-313	17 126	3 878	21 004
Résultat net global		-1 147	-176	-1 322	379	-944
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>				0		0
Ecart de conversion			-177	-177	-78	-255
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			1	1	0	1
Ecarts actuariels				0		0
Ecarts de réévaluation				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			1	1		1
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle				0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Distribution des dividendes		-3 692		-3 692	-697	-4 389
Opérations sur actions propres		-16		-16		-16
Autres mouvements		-8		-8	-6	-14
Situation au 30 juin 2024	5 275	7 302	-488	12 088	3 554	15 642
Résultat net global		2 948	-113	2 835	361	3 196
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>		0	-297	-297	-130	-427
Ecart de conversion		0	-121	-121	-52	-173
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>		0	-1	-1	0	-1
Ecarts actuariels		0	0	0	0	0
Ecarts de réévaluation		0	0	0	0	0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture		0	8	8	11	20
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres		0	5	5	11	16
Augmentation de capital		0	3	3	0	3
Réduction de capital		0	0	0	0	0
Rémunérations payées en actions		0	0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle		0	0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle		0	0	0	0	0
Distribution des dividendes		1	0	1	-130	-129
Opérations sur actions propres		-19	0	-19	0	-19
Autres mouvements		4	0	4	9	13
Situation au 31 décembre 2024	5 275	10 235	-602	14 908	3 794	18 702
Résultat net global		4 117	29	4 145	420	4 565
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			27	27	-18	9
Ecart de conversion			27	27	-18	9
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			2	2	0	2
Ecarts actuariels			1	1	-1	0
Ecarts de réévaluation				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			1	1	0	1
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle		-289		-289	289	0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Distribution des dividendes		-1257		-1257	-655	-1912
Opérations sur actions propres		37		37		37
Autres mouvements		1		1		1
Situation au 30 juin 2025	5 275	12 844	-574	17 545	3 847	21 392

Au 30 juin 2025, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

- SPT* : 53% ;
- Royaume du Maroc : 22% ;
- Autres : 25%.

*SPT est une société de droit marocain contrôlée par Etisalat.

Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

1.1 FAITS CARACTERISTIQUES

- 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) 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.

1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2025 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2024, conformes au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union Européenne à la date d'aujourd'hui.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2025 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 2024.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2025, ainsi que les notes y afférentes, ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Maroc Telecom le 23 juillet 2025.

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

Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Maroc Telecom Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC) 30-juin-25 31-déc-24 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80% 80%	80% 80%	IG IG
Mauritel SA 30-juin-25 31-déc-24 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41% 41%	52% 52%	IG IG
Onatel 30-juin-25 31-déc-24 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	SA	61% 61%	61% 61%	IG IG
Gabon Telecom 30-juin-25 31-déc-24 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Sotelma* 30-juin-25 31-déc-24 ACI 2000 près du palais de sport BP-740, Bamako- Mali	SA	44% 51%	44% 51%	IG IG
Casanet 30-juin-25 31-déc-24 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Côte d'Ivoire 30-juin-25 31-déc-24 Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel, Abidjan- Côte d'Ivoire	SA	85% 85%	85% 85%	IG IG
Moov Africa Bénin 30-juin-25 31-déc-24 Ilot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat, Cotonou- Bénin	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Togo 30-juin-25 31-déc-24 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat, Lomé-Togo	SA	95% 95%	95% 95%	IG IG
Moov Africa Niger 30-juin-25 31-déc-24 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey-Niger	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Centrafrique 30-juin-25 31-déc-24 BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée, Bangui - Centrafrique	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Tchad 30-juin-25 31-déc-24 BP 6505, Avenue Charles DE GAULLE, N'Djamena-Tchad	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG

*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.

Note 3. Dividendes

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2024	S1-2025
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)		
Total (a)	697	655
Dividendes distribués par Maroc Telecom aux actionnaires (b)		
Etat Marocain	812	277
SPT	1 957	666
Autres	923	314
Total (b)	3 692	1 257
Total dividendes distribués (a) + (b)	4 389	1 912

Au 30 juin 2025, Maroc Telecom n'a pas encore payé de dividendes, leur montant total s'élève à 1 257 millions de dirhams et ils sont classés au niveau du passif courant.

Les dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires s'élèvent à 655 millions de dirhams.

Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2024	30/06/2025
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	4 435	3 580
Emprunts obligataires*	-	3 000
Obligation locative à +1 an	1 194	1 095
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	2 950	2 563
Obligation locative à -1 an	509	507
Concours bancaires courants	15 353	7 768
Emprunts et dettes financières	24 442	18 513
Disponibilité	1 979	862
Cash bloqué pour emprunts bancaires	26	27
Dettes nettes	22 436	17 624

* Maroc Telecom a lancé une émission obligataire privée sur le marché marocain, levant un montant de 3 milliards de dirhams, d'une maturité de deux ans avec un remboursement in fine, à un taux fixe de 2,37% dont une prime de risque de 20 points de base. Les fonds mobilisés serviront au refinancement partiel de la dette existante ainsi qu'au financement d'axes stratégiques tels que le déploiement de la 5G et le développement de la fibre optique.

La dette nette du groupe Maroc Telecom passe de 22 436 millions de dirhams fin 2024 à 17 624 millions de dirhams au 30 juin 2025 suite au remboursement des concours bancaires afin de contenir la dette qui a fortement augmenté en 2024.

4.1. VENTILATION PAR ECHEANCE DE LA DETTE NETTE

Arrêté semestriel au 30 juin 2025

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 563	3 056	524	6 143
Emprunts obligataires*		3 000		3 000
Obligation locative	507	818	277	1 602
Concours bancaires courants	7 768	-	-	7 768
Emprunts et dettes financières	10 838	6 874	801	18 513
Disponibilités	862			862
Cash bloqué pour emprunts bancaires	27			27
Dettes nettes	9 949	6 874	801	17 624

* Maroc Telecom a lancé une émission obligataire privée sur le marché marocain, levant un montant de 3 milliards de dirhams, d'une maturité de deux ans avec un remboursement in fine, à un taux fixe de 2,37 dont une prime de risque de 20 points de base. Les fonds mobilisés serviront au refinancement partiel de la dette existante ainsi qu'au financement d'axes stratégiques tels que le déploiement de la 5G et le développement de la fibre optique.

Exercice clos au 31 décembre 2024

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 950	4 090	345	7 385
Obligation locative	509	856	339	1 703
Concours bancaires courants	15 353	0	0	15 353
Emprunts et dettes financières	18 812	4 946	684	24 442
Disponibilités	1 979			1 979
Cash bloqué pour emprunts bancaires	26			26
Dettes nettes	16 807	4 946	684	22 436

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.

4.2 TABLEAU D'ANALYSE DES EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

(En millions de MAD)	31/12/2024	30/06/2025
Maroc	13 366	6 848
International	11 075	11 665
Emprunts et autres passifs financiers	24 442	18 513

Note 5. Restructurations au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024

Néant.

Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2025 et 2024

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2024	S1-2025
Impôt sur les sociétés	1 024	2 376
Impôts différés	-873	369
Provisions sur impôts	5	0
Impôts sur les résultats	156	2 745
Taux d'impôt constaté consolidé*	-29,3%	37,6%

*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

A noter que le résultat avant impôt au 30 juin 2024 a été impacté par la constatation de la provision du litige avec Wana Corporate pour un montant de 5,9 milliards de dirhams.

Le taux effectif d'imposition s'élève à 37,6% au premier semestre 2025.

Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2025 et 2024

Résultats sectoriels par zone géographique

1^{er} semestre 2025

<i>(En millions de MAD)</i>	Maroc	International	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires	9 200	9 440	-599	18 041
Résultat opérationnel	5 724	2 103		7 827
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	1 934	1 931		3 865

1^{er} semestre 2024

<i>(En millions de MAD)</i>	Maroc	International	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires	9 521	9 326	-587	18 260
Résultat opérationnel*	-2 263	2 191		-72
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	7 682	1 976		9 658

*Le résultat opérationnel et les dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations du 1^{er} semestre 2024 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 au 30 juin 2024

Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

8.1. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX

Arrêté semestriel au 30 juin 2025

<i>(En millions de MAD)</i>	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	7 675		6 874	801
Obligations en matière de location-financement	-			
Contrats de location simple*	66	42	24	
Obligations d'achat irrévocables	-			
Autres obligations à long terme	-			
Total	7 742	42	6 898	801

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

8.2. PASSIF EVENTUEL

Au cours du premier semestre de l'année 2025, les litiges relatifs au dégroupage ont été clôturés avec un impact positif net d'impôt sur le résultat de la période d'un montant de 2 milliards de dirhams.

8.3. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS DANS LE CADRE DE L'ACTIVITE COURANTE

(En millions de MAD)	31/12/2024	30/06/2025
Engagements donnés	10 864	11 218
<i>Engagement d'investissement</i>	9829	9805
<i>Engagements par aval et signature auprès des banques</i>	730	1193
<i>Engagements de location simples et de financement</i>	56	66
<i>Engagements de location satellite</i>	219	124
Autres engagements	29	30
<i>Contrats de maintenance réseau avec Ericsson</i>	29	27
<i>Engagements sur charges opérationnelles</i>	2	2
Autres engagements	0	0
<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)	31/12/2024	30/06/2025
Engagements reçus	1 485	1 575
<i>Cautions et avals</i>	1478	1 568
<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 d'investissement sont quasi-stables par rapport à fin 2024.

Les engagements par aval et signature auprès des banques ont augmenté, principalement à l'international, en lien avec le règlement des lettres de crédit liées aux projets d'investissement des filiales Sotelma, Moov Togo et Moov Bénin.

Les engagements reçus sont liés principalement aux cautions de garantie reçus des équipementiers réseaux dans le cadre des contrats et commandes Capex à l'international.

Note 9. Événements post-clôture

Néant.

Note 10. IFRS 16

10.1- DROIT D'USAGE DE L'ACTIF PAR CATEGORIE AU 30 JUIN 2025 :

(En millions de MAD)	Valeur comptable	Entrée d'actifs	Dotations aux amortissements
Terrains	1 479	81	-81
Constructions	1 242	69	-70
Installations techniques	1 457	17	-69
Matériel de transport	515	2	-29
Mobilier de bureau			
Autres immobilisations			
Total	4 693	169	-250

10.2- IMPACTS DES OBLIGATIONS LOCATIVES

	S1-2025
Charge d'intérêt	48
Paiements au titre de l'obligation locative	-318

10.3- LA CHARGE LOCATIVE DES CONTRATS EXCLUS DU SCOPE IFRS 16

	S1-2025
Contrats dont la durée est <=12 mois	359
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	
Total	359

3.4 Comptes sociaux

BILAN AU 30 JUIN 2025

ACTIF (En milliers de MAD)	EXERCICE			EXERCICE
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	PRECEDENT NET 31/12/2024
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	2 200 000	1 849 425	350 575	420 000
. Frais préliminaires	0	0	0	0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 200 000	1 849 425	350 575	420 000
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	13 747 551	11 770 140	1 977 411	2 020 092
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	13 339 073	11 699 442	1 639 631	1 619 634
. Fonds commercial	71 347	70 697	650	739
. Autres immobilisations incorporelles	337 130	0	337 130	399 719
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	82 636 936	67 457 908	15 179 029	15 081 071
. Terrains	964 249	0	964 249	964 249
. Constructions	8 813 547	6 378 854	2 434 693	2 452 562
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	65 028 393	55 711 438	9 316 955	9 546 134
. Matériel de Transport	277 138	134 260	142 877	147 398
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	5 373 132	5 074 644	298 488	342 128
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	2 169 430	158 710	2 010 720	1 617 553
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	14 540 453	1 277 070	13 263 382	14 032 053
. Prêts Immobilisés	1 463 493	0	1 463 493	1 461 051
. Autres Créances Financières	4 402	0	4 402	4 345
. Titres de participation	13 072 558	1 277 070	11 795 487	12 566 657
. Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	24 545	0	24 545	33 438
. Diminution des Créances Immobilisées	24 545	0	24 545	33 438
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	113 149 485	82 354 542	30 794 943	31 586 654
STOCKS (F)	246 190	33 317	212 873	179 941
. Marchandises	162 411	24 779	137 632	106 954
. Matières et Fournitures Consommables	83 778	8 538	75 241	72 988
. Produits en cours	0	0	0	0
. Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
. Produits Finis	0	0	0	0
CREANCES DEL'ACTIF CIRCULANT (G)	18 533 326	9 792 830	8 740 496	7 688 853
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	40 363	0	40 363	39 270
. Clients et comptes rattachés	16 480 059	9 462 460	7 017 598	6 543 082
. Personnel	3 641	0	3 641	3 811
. Etat	255 435	0	255 435	1 016 640
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	1 412 278	330 370	1 081 909	33 178
. Comptes de régularisation Actif	341 550	0	341 550	52 872
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	137 079	0	137 079	132 153
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)	30 782	0	30 782	47 036
TOTAL II (F+G+H+I)	18 947 377	9 826 147	9 121 230	8 047 983
TRESORERIE - ACTIF	2 438	0	2 438	270 518
. Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0	-0
. Banques, TG ET C.C.P.	0	0	0	268 529
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	2 438	0	2 438	1 989
TOTAL III	2 438	0	2 438	270 518
TOTAL GENERAL I+II+III	132 099 300	92 180 689	39 918 610	39 905 156

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE
(En milliers de MAD)			NET 31/12/2024
CAPITAUX PROPRES	(A)	19 019 071	16 699 288
. 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
. Ecarts de réévaluation		0	0
. Réserve légale		527 457	527 457
. Autres réserves		9 640 152	9 304 556
. Report à nouveau (2)		0	0
. Résultat net en instance d'affectation (2)		0	0
. Résultat net de l'exercice (2)		3 576 890	1 592 703
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	0	0
. Subventions d'investissement		0	0
. Provisions réglementées		0	0
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	3 001 494	1 494
. Emprunts obligataires		3 000 000	0
. Autres dettes de financement		1 494	1 494
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	33 734	42 627
. Provisions pour risques		24 545	33 438
. Provisions pour charges		9 189	9 189
ECART DE CONVERSION - PASSIF	(E)	1 722	0
. Augmentation des créances immobilisées		1 722	0
. Diminution des dettes de financement		0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)		22 056 022	16 743 409
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	12 572 091	10 718 680
. Fournisseurs et comptes rattachés		4 989 569	4 719 132
. Clients créditeurs, avances et acomptes		83 359	89 401
. Personnel		850 574	981 570
. Organismes sociaux		107 441	98 744
. Etat		3 319 080	2 530 837
. Comptes d'associés		1 222 536	0
. Autres créanciers		201 285	391 389
. Comptes de régularisation passif		1 798 248	1 907 606
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	422 239	224 576
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)	(H)	107 872	62 934
Total II (F+G+H)		13 102 202	11 006 190
TRESORERIE-PASSIF		4 760 387	12 155 557
. Crédit d'escompte		0	0
. Crédit de trésorerie		0	0
. Banques (soldes créditeurs)		4 760 387	12 155 557
Total III		4 760 387	12 155 557
TOTAL GENERAL I+II+III		39 918 610	39 905 156

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2025

(En milliers de MAD)	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX AU
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	L'EXERCICE	30/06/2024
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	9 058 229	0	9 058 229	9 417 969
Ventes de marchandises (en l'état)	116 259	0	116 259	162 348
Ventes de biens et services produits	8 823 917	0	8 823 917	9 012 203
Chiffre d'affaires	8 940 176	0	8 940 176	9 174 551
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	10 243	0	10 243	20 562
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	107 811	0	107 811	222 856
TOTAL I	9 058 229	0	9 058 229	9 417 969
II- CHARGES D'EXPLOITATION	5 776 130	0	5 776 130	5 910 082
Achats revendus de marchandises	138 460	0	138 460	214 465
Achats consommés de matières et fournitures	1 403 225	0	1 403 225	1 453 802
Autres charges externes	1 386 118	0	1 386 118	1 326 490
Impôts et Taxes	154 973	0	154 973	154 687
Charges de personnel	1 060 386	0	1 060 386	1 068 688
Autres charges d'exploitation	2 540	0	2 540	2 540
Dotations d'exploitation Amortissement	1 426 036	0	1 426 036	1 461 718
Dotations d'exploitation Provision	204 391	0	204 391	227 692
TOTAL II	5 776 130	0	5 776 130	5 910 082
III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II	3 282 099	0	3 282 099	3 507 887
IV- PRODUITS FINANCIERS	1 318 017	0	1 318 017	1 355 221
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 041 400	0	1 041 400	1 176 927
Gains de change	145 061	0	145 061	140 870
Intérêts et autres produits financiers	51 082	0	51 082	3 405
Reprises financières; Transferts de charges	80 474	0	80 474	34 019
TOTAL IV	1 318 017	0	1 318 017	1 355 221
V- CHARGES FINANCIERES	1 259 837	0	1 259 837	305 753
Charges d'intérêts	212 471	0	212 471	130 536
Pertes de change	102 352	0	102 352	108 528
Autres charges financières	34	0	34	753
Dotations financières	944 980	0	944 980	65 936
TOTAL V	1 259 837	0	1 259 837	305 753
VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V	58 180	0	58 180	1 049 468
VII- RESULTAT COURANT III + VI	3 340 279	0	3 340 279	4 557 354
VIII- PRODUITS NON COURANTS	2 556 773	0	2 556 773	225 750
Produits des cessions d'immobilisations	1 410	0	1 410	1 421
Subventions d'équilibre	0	0	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	2 521 558	0	2 521 558	189 067
Reprises non courantes; transferts de charges	33 806	0	33 806	35 261
TOTAL VIII	2 556 773	0	2 556 773	225 750
IX- CHARGES NON COURANTES	774 829	0	774 829	6 443 008
V.N.A des immobilisations cédées	431 522	0	431 522	113
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	22 981	0	22 981	236 083
Dotations Réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements&provisions	320 326	0	320 326	6 206 812
TOTAL IX	774 829	0	774 829	6 443 008
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX	1 781 944	0	1 781 944	-6 217 258
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X	5 122 223	0	5 122 223	-1 659 903
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	1 545 334	0	1 545 334	26 775
XIII- RESULTAT NET XI - XII	3 576 890	0	3 576 890	-1 686 678
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	12 933 020	0	12 933 020	10 998 940
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	9 356 130	0	9 356 130	12 685 619
XVI- RESULTAT NET (total des produits-total d	3 576 890	0	3 576 890	-1 686 678

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>	S1/2023	S1/2024	S1/2025	Variation 25/24
Chiffre d'affaires	9 099	9 175	8 940	-2,6%
Résultat d'exploitation	3 435	3 508	3 282	-6,4%
Résultat financier	1 205	1 049	58	-94,5%
Impôt sur les Sociétés	-1 026	-27	-1 545	-
Résultat non courant	-133	-6 217	1 782	128,7%
Résultat net	3 481	-1 687	3 577	312,1%
Investissements	1 334	1 519	1 498	-1,3%

Principaux éléments du compte de produits et charges

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé au titre du premier semestre 2025, s'établit à 8,940 milliards de dirhams, soit une baisse de 2,6 % par rapport au premier semestre 2024.

Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation est passé de 3,508 milliards de dirhams à 3,282 milliards de dirhams, soit une baisse de 6,4% par rapport au premier semestre 2024.

Le résultat financier est en baisse de 94,5% à 58 millions de dirhams contre 1,049 milliards de dirhams au premier semestre 2024. Cette baisse est due essentiellement à la dépréciation des titres des filiales.

Avec un résultat avant impôt de 5,122 milliards de dirhams et un impôt sur les sociétés de 1,545 milliards de dirhams, le résultat net ressort à 3,577 milliards de dirhams, en hausse de 312,1% par rapport au premier semestre 2024.

Il y a lieu de rappeler que le résultat de 2024 comprend une provision pour risques de 5,9 milliards de dirhams, au titre du litige avec WANA, exécuté en 2ème semestre 2024. Le résultat non courant du premier semestre 2025 comprend la restitution faite à IAM, suite aux accords portant sur le dégroupage.

Comptes de bilan

Au 30 juin 2025, le total du bilan a atteint 39 919 millions de dirhams, marquant une stabilité par rapport à l'exercice précédent.

L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 25/24
	2023	2024	S1/2025	
Immobilisation en non valeurs	860	420	351	-16,5%
Immobilisations incorporelles	1 874	2 020	1 977	-2,1%
Immobilisation corporelles	15 032	15 081	15 179	0,6%
Immobilisations financières	12 587	14 032	13 263	-5,5%
Écart de conversion – actif	2	33	25	Na
Total actif net immobilisé	30 355	31 587	30 795	-2,5%
Actif circulant	8 033	8 048	9 121	13,3%
Trésorerie – Actif	89	271	2	-99,1%
Total Actif	38 477	39 905	39 919	0,0%

L'actif net immobilisé s'établit au 30 juin 2025 à 30 795 millions de dirhams, contre 31 587 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 77% du total de l'actif et a diminué de 2,5% par rapport à 2024.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 1 977 millions de dirhams au 30 juin 2025, contre 2 020 millions de dirhams en 2024.

Les immobilisations corporelles nettes ont enregistré une légère hausse de 0,6%, passant de 15 081 millions de dirhams en 2024 à 15 179 millions de dirhams au 30 juin 2025.

Les immobilisations financières nettes ont baissé de 5,5% et s'élèvent à 13 263 millions de dirhams au 30 juin 2025.

L'actif circulant s'établit à 9 121 millions de dirhams au 30 juin 2025, contre 8 048 millions de dirhams en 2024, soit une hausse de 13,3% 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 -4 758 millions de dirhams au 30 juin 2025, contre -11 885 millions de dirhams au 31 décembre 2024.

Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 25/24
	2023	2024	S1/2025	
Capitaux Propres	18 798	16 699	19 019	13,9%
dont résultat net de l'exercice	5 424	1 593	3 577	124,6%
Dettes de financement	15	1	3 001	-
Provisions durables pour risques et charges	12	43	34	-20,9%
Écart de conversion - passif	0	0	2	-
Total Financement Permanent	18 825	16 743	22 056	31,7%
Passif circulant	12 614	11 006	13 102	19,0%
Trésorerie- Passif	7 038	12 156	4 760	-60,8%
Total Passif	38 477	39 905	39 919	0,0%

Compte tenu du résultat de la période de 3 577 millions de dirhams et de l'affectation d'un dividende de 1,3 milliards de dirhams, les capitaux propres au 30 juin 2025 s'élèvent à 19 019 millions de dirhams, contre 16 699 millions de dirhams en 2024.

Les dettes de financement s'élèvent à 3 001 millions de dirhams en juin 2025, contre 1 million de dirhams en 2024 suite à une à une émission obligataire pour 3 milliards de dirhams.

Au 30 juin 2025, le passif circulant s'établit à 13 102 millions de dirhams, contre 11 006 millions de dirhams en 2024, soit une hausse de 19% due principalement à la constatation des dividendes à payer courant le deuxième semestre de l'année.

La trésorerie-passif enregistre une diminution de 60,8% à 4 760 millions de dirhams, contre 12 156 millions de dirhams en 2024.

Maroc Telecom

Itissalat Al-Maghrib

Société Anonyme à Conseil d'administration

au capital de 5 274 572 040 dirhams

RC 48 947

Siège social : Avenue Annakhil, Hay Riad Rabat, Maroc

www.iam.ma

