

Performances opérationnelles solides dans les filiales et nouveaux horizons de croissance au Maroc:

- Progression de la base clients du Groupe de 1,8%, à plus de 81 millions de clients ;
- Revenus consolidés en hausse de 1,2%*, à 27 milliards de dirhams, grâce à la forte croissance des revenus des filiales Moov Africa qui gagnent +5,7%* ;
- EBITDA Groupe à près de 14 milliards de dirhams, avec une marge d'EBITDA maintenue au niveau élevé de 50,2% malgré les pressions fiscales et réglementaires dans les filiales Moov Africa ;
- Forte accélération des investissements Groupe (+36%*) qui représentent, hors fréquences et licences, 23,0% du chiffre d'affaires, pour préparer notamment l'arrivée imminente de la 5G au Maroc ;
- RNPG à 5,5 milliards de dirhams, qui bénéficie des rétrocessions reçues dans le cadre des accords mettant un terme aux litiges sur le dégroupage.
- Cash-Flow des Opérations (CFFO) du Groupe à 6,5 milliards de dirhams, en intégrant le paiement de licences dans les filiales.

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

Au terme du troisième trimestre 2025, le Groupe Maroc Telecom confirme la solidité de ses performances dans un environnement toujours très concurrentiel et en pleine mutation.

Au Maroc, la période a été marquée par l'octroi des licences 5G et la préparation du lancement imminent du service, étape majeure qui ouvrira la voie à de nouveaux relais de croissance et à des services à forte valeur ajoutée. Le partenariat stratégique avec Inwi se poursuit avec la mise en œuvre des joint-ventures FTTH et 5G, renforçant la modernisation des infrastructures et l'accès au Très Haut Débit.

À l'international, les filiales Moov Africa maintiennent une dynamique soutenue, grâce à la croissance du Très Haut Débit mobile et fixe, l'essor du Mobile Money et une amélioration

continue de l'expérience client. Ces performances consolident la contribution des filiales à la croissance du Groupe et traduisent la pertinence de sa stratégie d'investissement ciblée.

Porté par une vision d'innovation à long terme, le Groupe Maroc Telecom poursuit sa transformation pour créer durablement de la valeur et accompagner la transition numérique sur l'ensemble de ses marchés.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AJUSTÉS* DU GROUPE

(IFRS en millions MAD)	T3 2024	T3 2025	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾	9M 2024	9M 2025	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	9 201	9 236	0,4%	1,8%	27 461	27 277	-0,7%	1,2%
EBITDA	4 746	4 618	-2,7%	-1,6%	14 225	13 699	-3,7%	-2,2%
Marge (%)	51,6%	50,0%	-1,6 pt	-1,7 pt	51,8%	50,2%	-1,6 pt	-1,7 pt
EBITA	2 962	2 805	-5,3%	-4,4%	2 890	10 631	267,9%	271,8%
EBITA ajusté	2 994	2 872	-4,1%	-3,1%	8 929	8 833	-1,1%	0,3%
Marge (%)	32,5%	31,1%	-1,4 pt	-1,5 pt	32,5%	32,4%	-0,1 pt	-0,3 pt
Résultat Net Part du Groupe	1 465	1 406	-4,0%	-3,7%	318	5 523	ns	ns
Résultat Net ajusté Part du Groupe	1 552	1 474	-5,0%	-4,6%	4 495	4 433	-1,4%	-0,6%
Marge (%)	16,9%	16,0%	-0,9 pt	-1,1 pt	16,4%	16,3%	-0,1 pt	-0,3 pt
CAPEX ⁽²⁾	2 028	3 822	88,4%	91,8%	5 260	7 008	33,2%	35,7%
Dont fréquences et licences	0	413			22	772		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	22,0%	36,9%	14,9 pt	14,9 pt	19,1%	22,9%	4,0 pt	3,9 pt
CFFO	2 929	2 117	-27,7%	-27,8%	7 746	6 550	-15,4%	-14,6%
dont paiement de licences	0	-959			-22	-1 594		
Dette Nette	22 999	17 986	-21,8%	-20,1%	22 999	17 986	-21,8%	-20,1%
Dette Nette/EBITDA ⁽³⁾	1,2x	0,9x			1,2x	0,9x		

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

► Parc

La base clients du Groupe dépasse les 81 millions à fin septembre 2025, en hausse de 1,8% sur un an, tirée par la hausse des parcs dans les filiales (+3,3%).

► Chiffre d'affaires

Durant les neuf premiers mois de l'année 2025, le Groupe Maroc Telecom enregistre un chiffre d'affaires consolidé⁽⁴⁾ de 27 277 millions de dirhams, en hausse de 1,2%⁽¹⁾. La baisse des activités Mobile au Maroc est compensée par la bonne dynamique de croissance des activités des filiales Moov Africa et du Très Haut Débit Fixe au Maroc.

Sur le seul troisième trimestre 2025, le chiffre d'affaire consolidé progresse de 1,8%⁽¹⁾ grâce principalement à la performance des filiales sur la même période (+6,5%⁽¹⁾).

► Résultat opérationnel avant amortissements

Au 30 septembre 2025, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du Groupe Maroc Telecom atteint 13 699 millions de dirhams, en retrait de 2,2%⁽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 50,2%.

► Résultat opérationnel

Au terme des neuf premiers mois de 2025, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ s'élève à 10 631 millions de dirhams en raison des rétrocessions reçues dans le cadre des accords mettant un terme aux litiges sur le dégroupage. L'EBITA ajusté atteint 8 833 millions de dirhams, en amélioration de 0,3%⁽¹⁾ et la marge, quasi-stable sur un an, s'établit à 32,4%.

► Résultat Net Part du Groupe

À fin septembre 2025, le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 5 523 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 4 433 millions de dirhams, en légère baisse de 0,6%⁽¹⁾ sur un an.

► Investissements

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences sont en nette accélération (+23,1%⁽¹⁾) et représentent 23% des revenus du Groupe à fin septembre 2025, conformément aux objectifs prévus liés au déploiement de la 5G au Maroc.

► Cash-Flow

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2025 les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ totalisent 6 550 millions de dirhams en retrait de 14,6%⁽¹⁾, suite aux paiements de licences dans les filiales. Les CFFO ajustés s'établissent à 8 144 millions de dirhams, en hausse de 6,4%⁽¹⁾.

À fin septembre 2025, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe s'établit à 17 986 millions de dirhams et reste au niveau maîtrisé de 0,9 fois l'EBITDA annualisé⁽³⁾.

► Faits marquants

Au Maroc, attribution provisoire d'une licence 5G à Maroc Telecom (ainsi qu'aux 2 opérateurs concurrents) pour une contrepartie financière de 900 millions de dirhams pour 120 MHz.

Les engagements de couverture pris par les opérateurs devraient permettre de couvrir 45% et 85% de la population respectivement à fin 2026 et à fin 2030.

REVUE DES ACTIVITÉS DU GROUPE

Maroc

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

(IFRS en millions MAD)	T3 2024	T3 2025	Variation	9M 2024	9M 2025	Variation
Chiffre d'affaires	4 906	4 749	-3,2%	14 427	13 949	-3,3%
EBITDA	2 829	2 634	-6,9%	8 231	7 691	-6,6%
Marge (%)	57,7%	55,5%	-2,2 pt	57,1%	55,1%	-1,9 pt
EBITA	1 976	1 858	-6,0%	-287	7 581	ns
EBITA ajusté	2 008	1 858	-7,5%	5 752	5 581	-3,0%
Marge (%)	40,9%	39,1%	-1,8 pt	39,9%	40,0%	0,1 pt
CAPEX ⁽²⁾	783	1 813	131,6%	2 339	3 376	44,4%
Dont fréquences et licences	0	50		50	0	
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	16,0%	37,1%	21,2 pt	16,2%	23,8%	7,6 pt
CFFO	2 185	1 980	-9,4%	5 098	4 680	-8,2%
dont paiement de licences	0	0		0	0	
Dette Nette	14 040	6 782	-51,7%	14 040	6 782	-51,7%
Dette Nette/EBITDA ⁽³⁾	1,2x	0,6x		1,2x	0,6x	

Le chiffre d'affaires au Maroc affiche une baisse de 3,3% au cours des neuf premiers mois de 2025, à 13 949 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.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) atteint 7 691 millions de dirhams, en baisse de 6,6% par rapport aux neuf premiers mois de 2024, en lien principalement avec la baisse des revenus. Le taux de marge d'EBITDA s'établit au niveau élevé de 55,1%.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ atteint 7 581 millions de dirhams, et l'EBITA ajusté s'élève à 5 581 millions de dirhams, en retrait de 3,0% sur une année du fait de la baisse de l'EBITDA. La marge d'EBITA ajustée ressort à 40,0% en amélioration de 0,1 pt.

Durant les neuf premiers mois de 2025, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ atteignent 4 680 millions de dirhams.

Filiales Moov Africa

(IFRS en millions MAD)	T3 2024	T3 2025	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾	9M 2024	9M 2025	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	4 584	4 752	3,7%	6,5%	13 910	14 193	2,0%	5,7%
EBITDA	1 918	1 983	3,4%	6,3%	5 994	6 009	0,2%	3,9%
Marge (%)	41,8%	41,7%	-0,1 pt	-0,1 pt	43,1%	42,3%	-0,8 pt	-0,8 pt
EBITA	986	947	-4,0%	-1,1%	3 177	3 050	-4,0%	-0,5%
EBITA ajusté	986	1 014	2,8%	5,9%	3 177	3 251	2,3%	6,1%
Marge (%)	21,5%	21,3%	-0,2 pt	-0,1 pt	22,8%	22,9%	0,1 pt	0,1 pt
CAPEX ⁽²⁾	1 245	2 009	61,4%	66,7%	2 922	3 632	24,3%	28,8%
Dont fréquences et licences	0	363			22	722		
CAPEX (hors fréquences et licences)/CA	27,2%	34,6%	7,5 pt	7,7 pt	20,5%	20,5%	0,0 pt	0,0 pt
CFFO	743	137	-81,5%	-81,8%	2 647	1 870	-29,4%	-26,8%
dont paiement de licences	-22	-959			-22	-1 594		
Dettes Nette	9 026	11 493	27,3%	31,6%	9 026	11 493	27,3%	31,6%
Dettes Nette/EBITDA ⁽³⁾	1,1x	1,4x			1,1x	1,4x		

Au cours des neuf premiers mois de 2025, les activités du Groupe à l'International ont réalisé un chiffre d'affaires de 14 193 millions de dirhams, en hausse de 5,7%⁽¹⁾, grâce à la croissance de la Data Mobile (+15,1%), des services Mobile Money (+23,2%) et de l'Internet Fixe (+19,2%). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de 6,0%⁽¹⁾.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 6 009 millions de dirhams, en hausse de 3,9%⁽¹⁾ grâce notamment à la hausse des revenus. La marge d'EBITDA s'élève à 42,3%.

Sur la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à 3 251 millions de dirhams, en hausse de 6,1%⁽¹⁾, grâce principalement à la progression de l'EBITDA. La marge d'exploitation ajustée atteint 22,9%, quasi-stable sur un an.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ressortent en baisse de 26,8%⁽¹⁾, à 1 870 millions de dirhams en raison du paiement de licences.

INDICATEURS OPÉRATIONNELS

Maroc

	Unité	30/09/2024	30/09/2025	Variation
Mobile				
Parc ⁽⁸⁾	(000)	19 857	19 522	-1,7%
Dont Internet 3G/4G+ ⁽⁹⁾	(000)	11 863	11 523	-2,9%
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 673	1 626	-2,8%
Accès Haut Débit ⁽¹⁰⁾	(000)	1 471	1 423	-3,3%

Filiales Moov Africa

	Unité	30/09/2024	30/09/2025	Variation
Mobile				
Parc ⁽⁸⁾	(000)	56 050	58 014	
Mauritanie		2 503	2 608	4,2%
Burkina Faso		11 928	12 321	3,3%
Gabon		1 649	1 613	-2,2%
Mali		8 393	7 524	-10,3%
Côte d'Ivoire		11 747	12 751	8,6%
Bénin		6 135	5 401	-12,0%
Togo		2 952	3 777	28,0%
Niger		3 760	4 346	15,6%
Centrafrique		275	309	12,6%
Tchad		6 710	7 362	9,7%
Fixe				
Parc	(000)	400	294	
Mauritanie		15	8	-44,0%
Burkina Faso		69	69	-1,0%
Gabon		63	73	17,2%
Mali		253	144	-43,3%
Haut Débit Fixe				
Parc ⁽¹⁰⁾	(000)	255	295	
Mauritanie		37	50	34,7%
Burkina Faso		43	60	39,7%
Gabon		60	71	19,0%
Mali		115	65	-43,8%
Côte d'Ivoire		-	49	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) 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.amm.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 indicateurs à caractère non strictement comptable et doivent être considérés comme des informations complémentaires. Ils illustrent mieux les performances du Groupe en excluant les éléments exceptionnels.

	9M 2024			9M 2025		
(en millions MAD)	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA ajusté	8 231	5 994	14 225	7 691	6 009	13 699
EBITDA publié	8 231	5 994	14 225	7 691	6 009	13 699
EBITA ajusté	5 752	3 177	8 929	5 581	3 251	8 833
Litige Wana Corporate	-6 039		-6 039	2 000		2 000
Amortissement licences					-202	-202
EBITA publié	-287	3 177	2 890	7 581	3 050	10 631
Résultat Net ajusté Part du Groupe			4 495			4 433
Litige Wana Corporate			-4 115			1 320
Augmentation du taux d'IS			-62			-47
Charges exceptionnelles						-22
Amortissements et charges financières licences						-161
Résultat Net publié Part du Groupe			318			5 523
CFFO ajusté	5 098	2 669	7 768	4 680	3 464	8 144
Paiement de licences		-22	-22		-1 594	-1 594
CFFO publié	5 098	2 647	7 746	4 680	1 870	6 550

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

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

	9M 2024			9M 2025		
(en millions MAD)	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA ajusté	209	228	437	204	227	431
EBITA ajusté	7	33	40	33	37	70
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-18			1
CFFO ajusté	209	228	437	204	227	431
Dettes Nette	883	847	1 730	807	815	1 622