



PRÉSENTATION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025

24 juillet 2025



AGENDA

1



**FAITS
MARQUANTS**

2



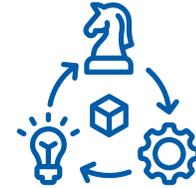
**REVUE DES
ACTIVITÉS**

3



**REVUE
FINANCIÈRE**

4



**STRATÉGIE
GROUPE**

5



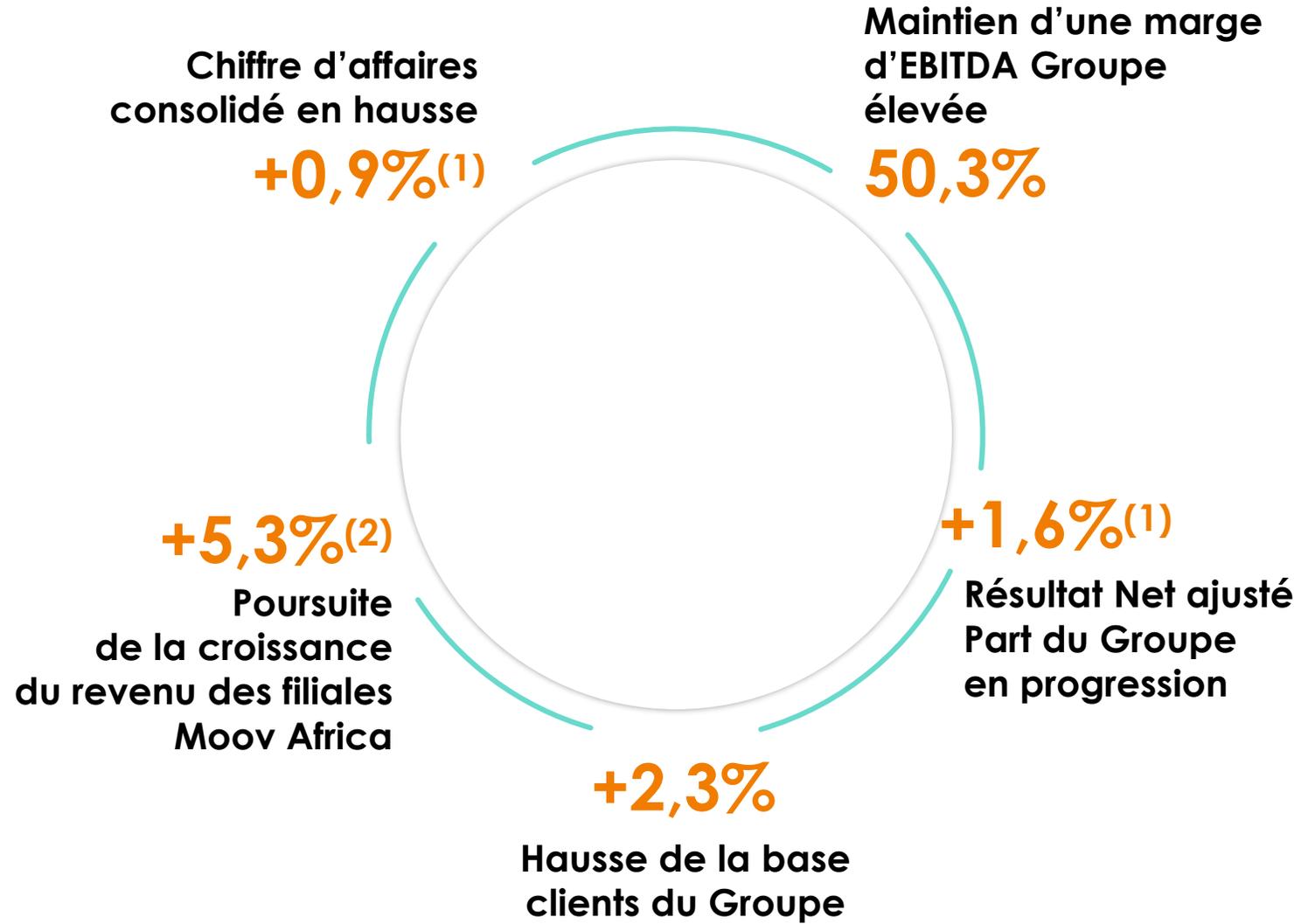
ANNEXES



1 FAITS MARQUANTS



CHIFFRES CLÉS S1 2025



(1) À taux de change constant
(2) +5,6% hors baisse des terminaisons d'appel et à taux de change constant

FAITS MARQUANTS RÉGLEMENTAIRES

AU MAROC



Constitution effective par IAM et Wana des joint-ventures « Uni Fiber » et « Uni Tower », suite autorisation de l'ANRT par décision en date du 18 juin 2025



Persistence de la régulation asymétrique en faveur des concurrents, notamment sur les terminaisons d'appels et les marchés de détail



Réponse à l'appel à concurrence pour l'obtention des licences 5G lancé par l'ANRT

DANS LES FILIALES



Lancement de la 4G au Niger et en République Centrafricaine



Révision à la baisse des tarifs de terminaison d'appel en Mauritanie, en Côte d'Ivoire et au Togo



Renouvellement de la licence 2G en Mauritanie, et de la licence globale en Centrafrique (incluant la technologie 4G)



Maintien de niveaux élevés des contributions réglementaires



Renforcement des conditions d'identification des clients, et des contrôles de couverture et de qualité de service



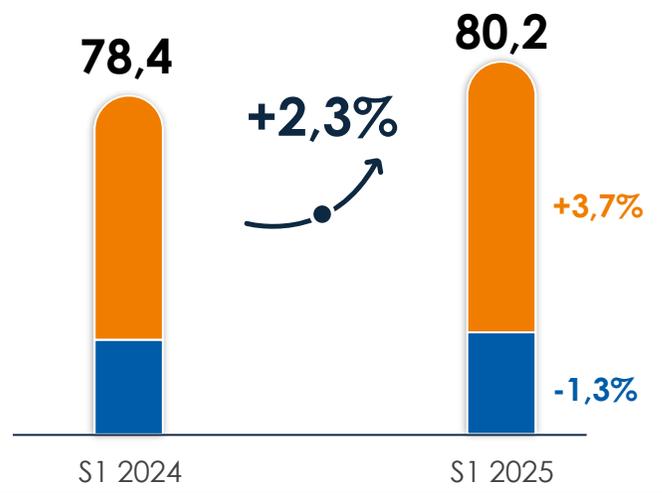
Entrée de Starlink sur les marchés nigérien et tchadien

VUE D'ENSEMBLE

Croissance de la base clients du Groupe

En millions

- Filiales Moov Africa
- Maroc



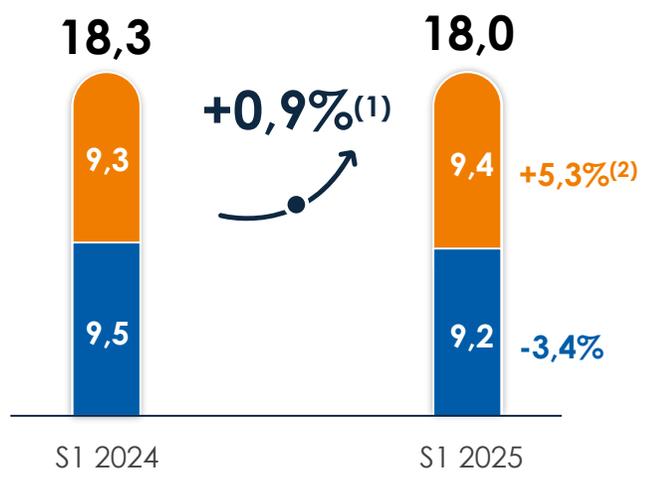
Croissance de la base clients du Groupe (+2,3%), tirée par l'expansion de la base clients dans les filiales (+3,7%)

Croissance des revenus du Groupe (+0,9%⁽¹⁾) grâce à la performance des activités des filiales Moov Africa (+5,3%⁽²⁾)

Croissance des revenus consolidés

En Mds MAD

- Filiales Moov Africa
- Maroc



(1) À taux de change constant

(2) +5,6% hors baisse des terminaisons d'appel et à taux de change constant



2

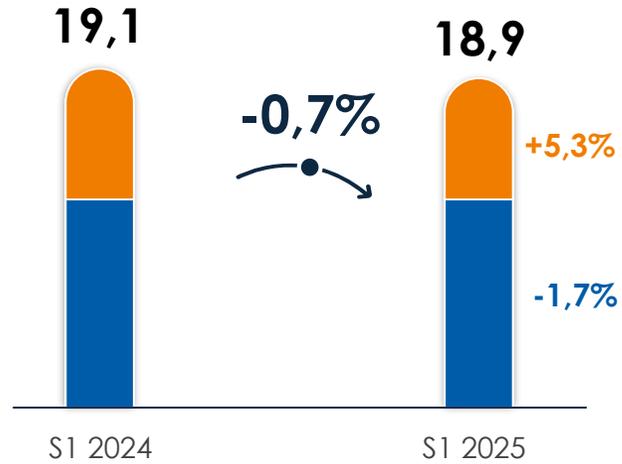
REVUE DES ACTIVITÉS

MAROC - MOBILE

Parc Mobile

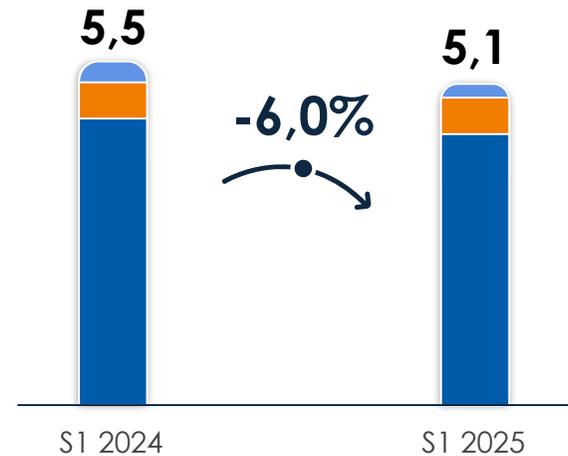
En millions

- Postpayé
- Prépayé



Amélioration continue du parc postpayé qui compense partiellement la baisse du prépayé

Baisse des revenus Mobile en raison de la concurrence et du contexte règlementaire



Revenus Mobile

En Mds MAD

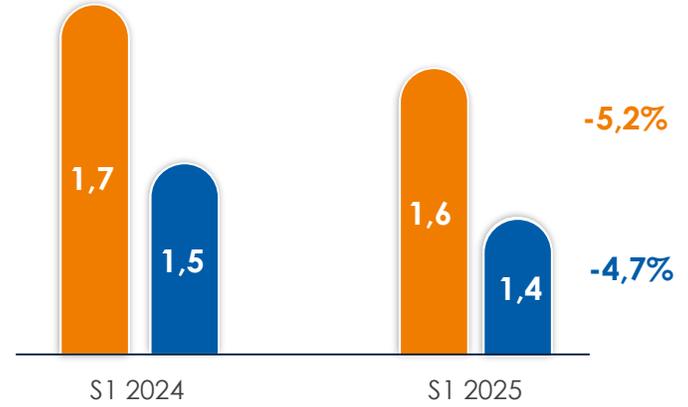
- Équipements et autres revenus
- Revenus entrants
- Revenus sortants

MAROC - FIXE ET INTERNET

Parc Fixe et Internet⁽¹⁾

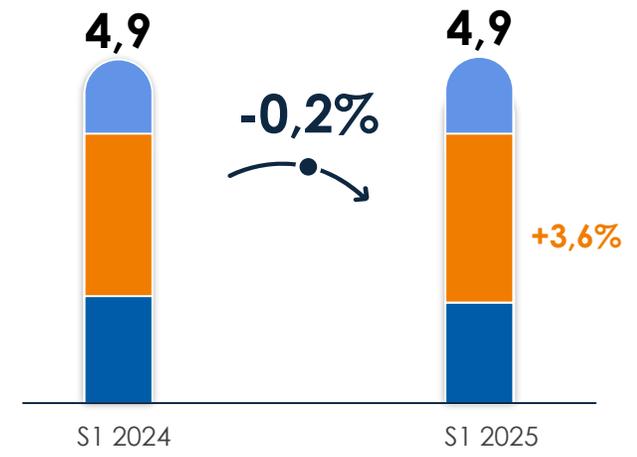
En millions

- Fixe
- Internet



Forte croissance du parc FTTH qui compense partiellement la baisse du parc ADSL

Poursuite de l'essor de la Data Fixe⁽²⁾ (+3,6%)



Revenus Fixe et Internet

En Mds MAD

- LL intra Maroc Telecom
- Data⁽²⁾
- Voix (y compris transit et autres)

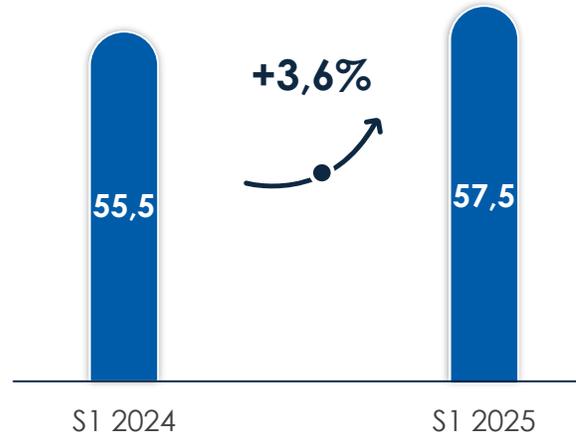
(1) Y compris le bas débit, les liaisons louées et FTTH

(2) La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises

FILIALES MOOV AFRICA

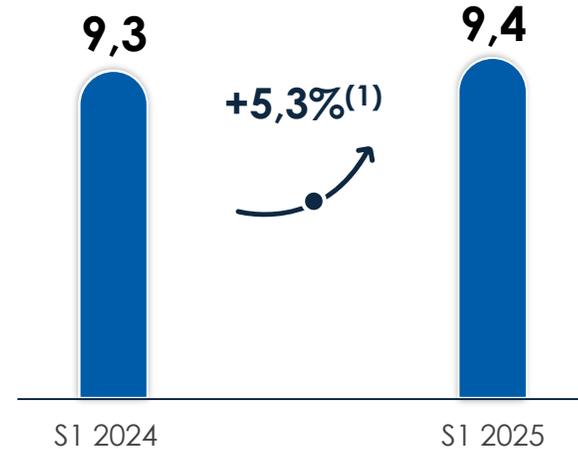
Parc Mobile

En millions



Croissance du parc Mobile dans les filiales (+3,6%) dans un contexte de renforcement des conditions d'identification

Croissance du chiffre d'affaires des filiales Moov Africa grâce au Haut Débit Fixe et Mobile et au Mobile Money



Chiffre d'affaires

En Mds MAD

(1) +5,6% hors baisse des terminaisons d'appel et à taux de change constant

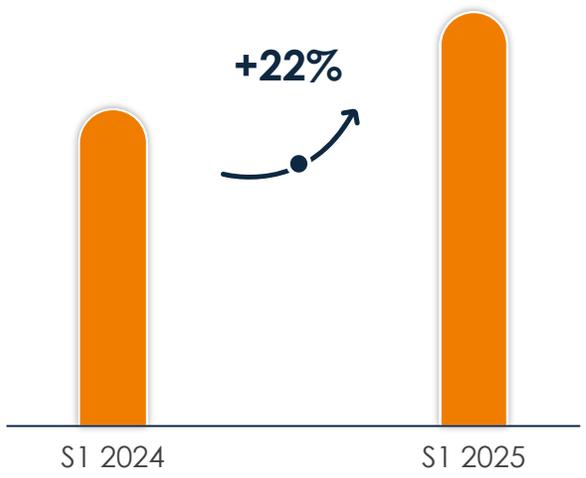


MAROC - INVESTISSEMENTS

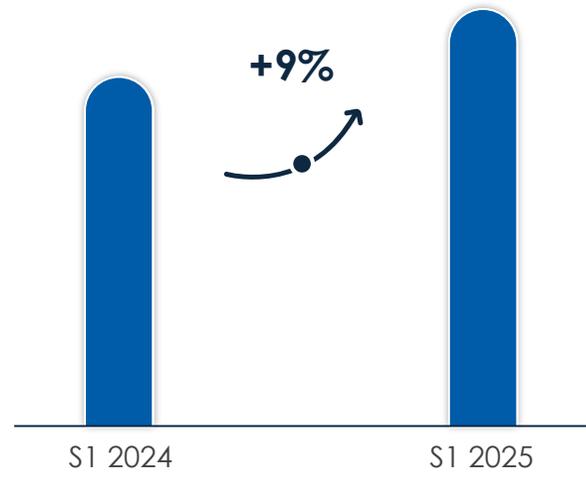
16,3% CAPEX/CA 17,0%

Capex ⁽¹⁾ En Mds MAD	S1 2024	S1 2025
	1,6	1,6

Évolution trafic Data Mobile



Évolution trafic Data Fixe



Croissance annuelle du trafic Data Mobile de 22%, portée par l'évolution des usages Haut Débit Mobile

Croissance annuelle du trafic Data Fixe de 9%, stimulée par l'évolution de +30% des parcs **clients FTTH**

(1) Hors fréquences et licences

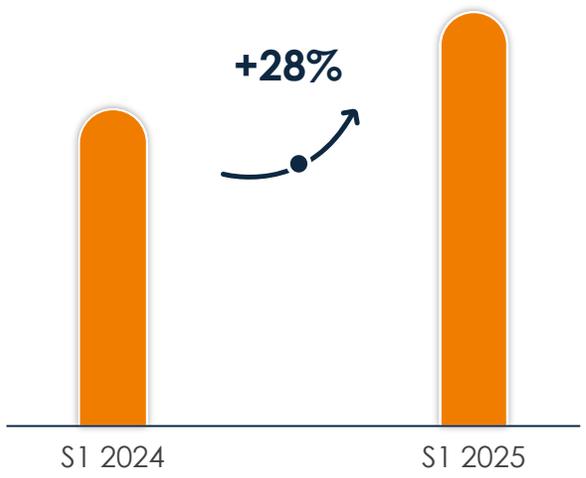


FILIALES MOOV AFRICA - INVESTISSEMENTS

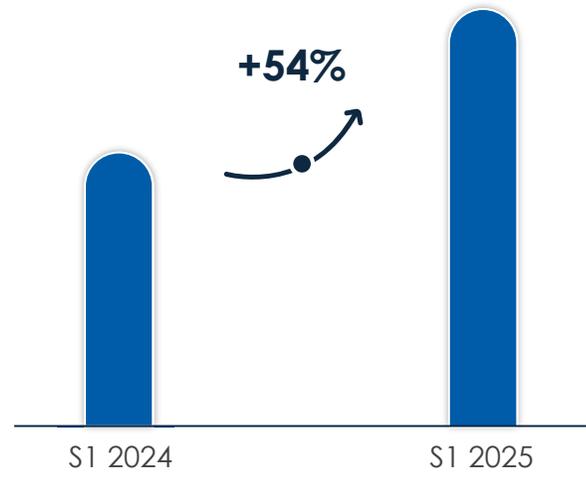
17,7% CAPEX/CA 13,4%

Capex ⁽¹⁾ En Mds MAD	S1 2024	S1 2025
	1,6	1,3

Évolution trafic Data Mobile



Évolution trafic Data Fixe



Progression du trafic Data Mobile des filiales de +28% grâce à la densification et la modernisation des sites Radio
Extensions des réseaux FTTH en Mauritanie, au Gabon, au Mali, au Burkina Faso, en Côte d'Ivoire
et au Tchad pour accompagner la croissance de **+49%** du **parc clients FTTH** sur une année

(1) Hors fréquences et licences

RÉSULTATS DU S1 2025 ET GUIDANCE RÉVISÉE

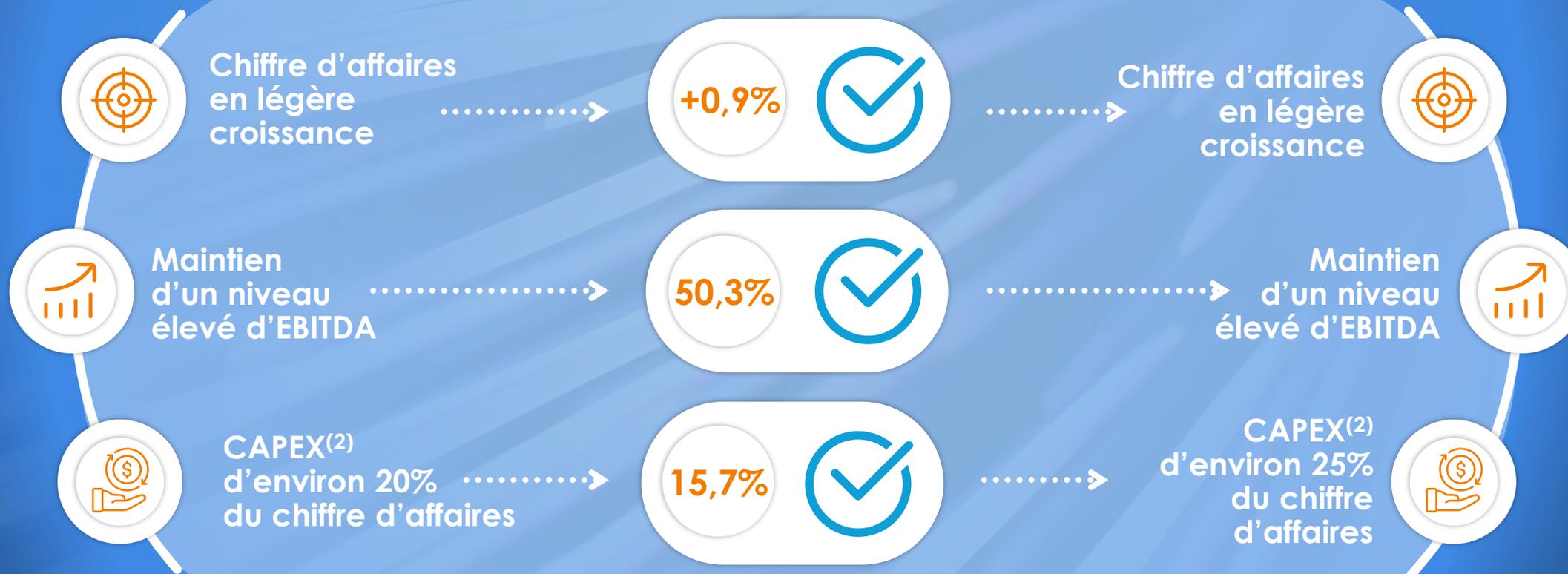


Perspectives 2025⁽¹⁾

Publication février 2025

Réalisations S1 2025⁽¹⁾

Perspectives révisées suite au lancement de la 5G au S2 2025⁽¹⁾



(1) À périmètre et change constants
(2) Hors fréquences & licences

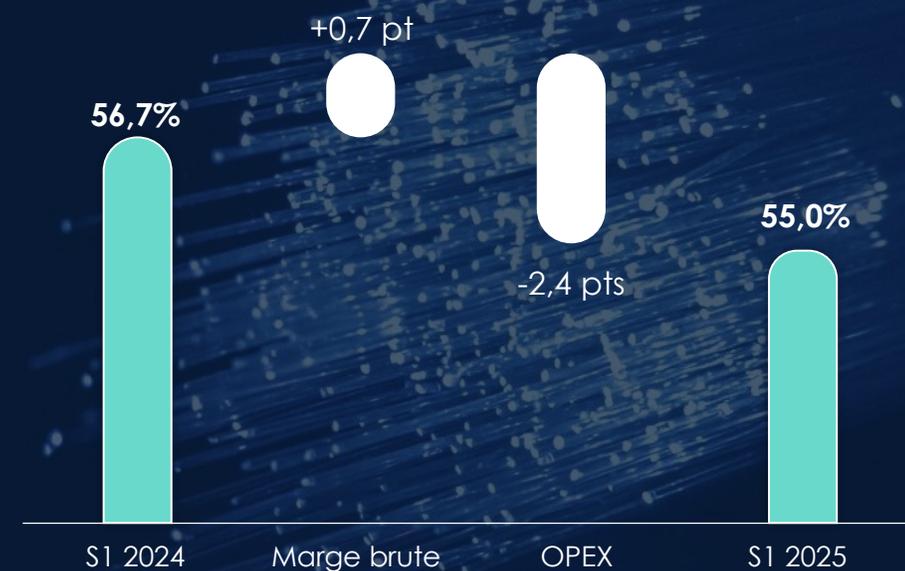


REVUE FINANCIÈRE



Millions MAD	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'Affaires	9 521	9 200	-3,4%
EBITDA	5 402	5 057	-6,4%
Marge (%)	56,7%	55,0%	-1,8 pt
EBITA ajusté⁽¹⁾	3 744	3 724	-0,6%
Marge (%)	39,3%	40,5%	1,1 pt
CAPEX	1 555	1 560	0,3%
Dont Licences et fréquences	0	0	
CAPEX / CA (hors licences et fréquences)	16,3%	17,0%	0,6 pt
CFFO ajusté⁽¹⁾	2 913	2 700	-7,3%
% EBITDA	53,9%	53,4%	-0,5 pt
Dettes nette	6 614	8 790	32,9%
Dettes nette / EBITDA ⁽²⁾	0,6x	0,8x	

Maintien d'un niveau élevé de marge d'EBITDA



(1) Se référer à l'annexe 2
 (2) Hors impact IFRS 16

FILIALES MOOV AFRICA

Millions MAD	S1 2024	S1 2025	Variation	Variation à taux de change constant
Chiffre d'Affaires	9 326	9 440	1,2%	5,3%
EBITDA	4 076	4 025	-1,3%	2,7%
Marge (%)	43,7%	42,6%	-1,1 pt	-1,1 pt
EBITA ajusté⁽¹⁾	2 191	2 237	2,1%	6,2%
Marge (%)	23,5%	23,7%	0,2 pt	0,2 pt
CAPEX	1 677	1 623	-3,2%	0,7%
Dont Licences et fréquences	22	359		
CAPEX (hors licences et fréquences) / CA	17,7%	13,4%	-4,4 pt	-4,4 pt
CFFO ajusté⁽¹⁾	1 926	2 367	22,9%	27,9%
% EBITDA	47,2%	58,8%	11,6 pt	11,6 pt
Dettes nette	7 834	10 323	31,8%	32,9%
Dettes nette / EBITDA ⁽²⁾	0,9x	1,2x		

Marge d'EBITDA résiliente, malgré les fortes pressions inflationnistes, fiscales et réglementaires



(1) Se référer à l'annexe 2

(2) Hors impact IFRS 16

GROUPE MAROC TELECOM : RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Millions MAD	S1 2024	S1 2025	Variation	Variation à taux de change constant
Chiffre d'Affaires	18 260	18 041	-1,2%	0,9%
EBITDA	9 478	9 082	-4,2%	-2,5%
<i>Marge (%)</i>	51,9%	50,3%	-1,6 pt	-1,7 pt
EBITA publié	-72	7 827	NS	NS
<i>Marge (%)</i>	-0,4%	43,4%	NS	NS
EBITA ajusté⁽¹⁾	5 935	5 961	0,4%	2,0%
<i>Marge (%)</i>	32,5%	33,0%	0,5 pt	0,3 pt
Résultat Net Part du Groupe publié	-1 147	4 117	NS	NS
<i>Marge (%)</i>	-6,3%	22,8%	NS	NS
Résultat Net ajusté Part du Groupe⁽¹⁾	2 943	2 959	0,5%	1,6%
<i>Marge (%)</i>	16,1%	16,4%	0,3 pt	0,1 pt

(1) Se référer à l'annexe 2

(2) Ajusté des éléments exceptionnels

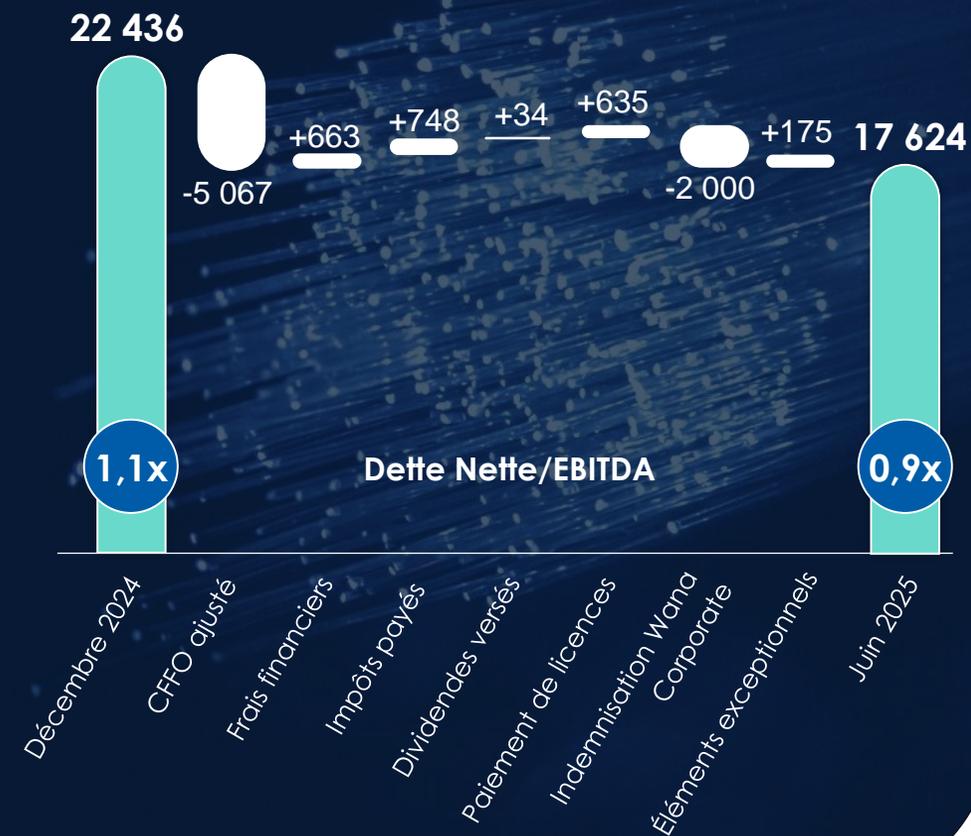
GROUPE MAROC TELECOM : CASH FLOW CONSOLIDÉS

Millions MAD	S1 2024	S1 2025	Variation	Variation à taux de change constant
EBITDA	9 478	9 082	-4,2%	-2,5%
CAPEX	3 232	3 184	-1,5%	0,5%
Dont licences et fréquences	22	359		
CAPEX (hors licences et fréquences)/ CA	17,6%	15,7%	-1,9 pt	-2,0 pt
CFFO publié	4 817	4 433	-8,0%	-6,5%
% EBITDA	50,8%	48,8%	-2,0 pt	-2,1 pt
CFFO ajusté⁽¹⁾	4 839	5 067	4,7%	6,7%
% EBITDA	51,1%	55,8%	4,7 pt	4,8 pt
Dette nette	14 383	17 624	22,5%	23,2%
Dette Nette/EBITDA ⁽²⁾	0,7x	0,9x		

(1) Se référer à l'annexe 2
(2) Hors impact IFRS 16

Dette Nette

en millions MAD





STRATÉGIE GROUPE



UNE RELANCE STRATÉGIQUE : VISION ET PRIORITÉS...



...TRANSFORMATION DE LA GOUVERNANCE

Motivations du changement de mode de gouvernance



Ce changement structurel est également de nature à améliorer la lisibilité et l'attractivité de Maroc Telecom auprès des investisseurs et partenaires



Le passage à une société anonyme à Conseil d'Administration vise à :

- 1 Renforcer l'efficacité et la réactivité des organes de gouvernance dans un contexte concurrentiel croissant
- 2 Simplifier les processus décisionnels en réunissant les fonctions de gestion et de contrôle stratégique au sein d'un seul organe
- 3 Aligner la structure de gouvernance sur les standards internationaux et les meilleures pratiques des entreprises cotées comparables
- 4 Permettre une plus grande synergie entre les fonctions exécutives et non exécutives, notamment grâce aux comités spécialisés

...RESTRUCTURATION DE LA DETTE AU MAROC



Succès de la première
émission obligataire de MT
pour 3 milliards de dirhams

- **Une première dans l'histoire du Groupe** sous forme d'un placement privé auprès d'institutionnels

- Maturité de deux ans avec un remboursement in fine, au taux fixe de **2,37%** incluant une prime de risque de 20 points de base

- ▶ **Refinancer une partie de l'endettement existant, et générer des économies de charges financières significatives**

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

...ET FINANCEMENT IFC POUR LES FILIALES



Maroc Telecom et IFC s'associent à travers un emprunt de 370 millions d'euros pour renforcer la connectivité numérique au Tchad et au Mali



Financement de nos filiales avec deux prêts pour un total de **370 millions d'euros**



Ce financement vise à **renforcer la couverture réseau et la qualité de service**, favorisant ainsi l'adoption massive de la 4G et le développement de nouvelles offres comme le **Mobile Money**

...CRÉATION DE UNI TOWER ET UNI FIBER

Maroc
Telecom

inwi™

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

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

Uni Tower

construira de nouvelles
tours ou rénovera des tours existantes,
avec un objectif **de 2 000 tours
dans 3 ans** et de **6 000 tours à horizon
10 ans**

Uni Fiber

déployera les infrastructures passives
nécessaires à la fourniture de services FTTH,
avec un objectif **d'un million de prises
dans 2 ans** et de **3 millions de prises
à horizon 5 ans**



L'investissement
prévu s'élève
à **4,4 milliards MAD**
pour la première
phase de 3 ans



Les infrastructures
seront accessibles
à tous les
opérateurs autorisés,
dans le respect
de la réglementation

...LANCEMENT DE LA 5G EN 2025

Maroc Telecom se mobilise pour le lancement de la 5G, prévu au second semestre 2025, en amont de la Coupe d'Afrique des Nations qui sera organisée au Maroc



Un déploiement progressif dans plusieurs villes, permettant d'atteindre rapidement les objectifs du plan Digital Morocco 2030, **visant 25% de couverture en 2026 et 70% d'ici 2030**

La 5G, levier essentiel de la transformation digitale du pays. Elle permettra d'offrir une meilleure connectivité Mobile, et **ouvrira la voie à de nouvelles opportunités dans de nombreux secteurs d'activité**

Dépôt des offres pour répondre au lancement de l'appel à concurrence pour l'octroi de licences pour l'établissement et l'exploitation des réseaux 5G

...ACCÉLÉRATION DE L'ACTIVITÉ MOBILE MONEY

Socle technologique

Unification de la plateforme technique avec **un partenaire solide**, pour offrir des services agiles et compatibles avec **une application Fintech moderne et intuitive**

Services & synergies

Développement du **portefeuille des services** à travers des **offres innovantes**, en capitalisant sur l'expertise Data du partenaire et les **synergies du Groupe**



Résumé des initiatives stratégiques pour le développement de l'activité **Mobile Money**

Organisation et séparation des activités

Création de **filiales Mobile Money** dans chaque pays, avec les ressources adaptées



Objectif Mobile Money

Redynamiser l'activité pour atteindre **un poids plus significatif** dans les revenus

...NOUVEAUX PARTENARIATS COMMERCIAUX

Marché B2C : lancement de iNJOY et partenariat avec VISA



Lancement de la nouvelle marque digitale : **iNJOY**, une nouvelle ère du Mobile 100% digital, pensée pour les ultra-connectés — **simple, libre et puissante**, dès 59 DH/mois, sans engagement



Maroc Telecom s'allie à Visa pour **accélérer l'inclusion financière** et **déployer une offre innovante de digital banking à l'échelle internationale**

Marché B2B : partenariats avec ZOHO et Vodafone



Maroc Telecom s'associe à ZOHO pour **booster la transformation digitale des entreprises** grâce à des solutions cloud innovantes et efficaces



Maroc Telecom et Vodafone Business unissent leurs forces pour offrir des **solutions digitales aux entreprises** mais également des **solutions cloud et cybersécurité**

...MISE EN CONFORMITÉ AUX NORMES EUROPÉENNES EN MATIÈRE DE REPORTING EXTRA-FINANCIER



Conformité réglementaire

- Intégration du rapport de durabilité CSRD dans notre URD 2024
- Alignement avec les normes ESRS : cadre européen harmonisé
- Application du principe de double matérialité : analyse croisée des impacts et des risques/opportunités ESG

Notre démarche

- Dialogue avec les parties prenantes pour construire notre matrice de matérialité
- Déploiement de nouveaux indicateurs ESG
- Gouvernance renforcée : implication du management et des équipes métier

Nos engagements

- Publication transparente de nos performances environnementales, sociales et de gouvernance certifiées par un OTI (organismes tiers indépendants)
- Engagement à l'amélioration continue



Intitulé de l'action

Analyse de double matérialité



Objectifs visés

Identifier les enjeux de durabilité matériels (selon leur impact sur les parties prenantes et sur l'entreprise) en s'alignant avec les standards et référentiels internationaux reconnus



Résultats obtenus

17 enjeux de durabilité identifiés, déclinés en **51 impacts, risques et opportunités**

Audit des informations de durabilité

Assurer la fiabilité et la conformité des données ESG publiées

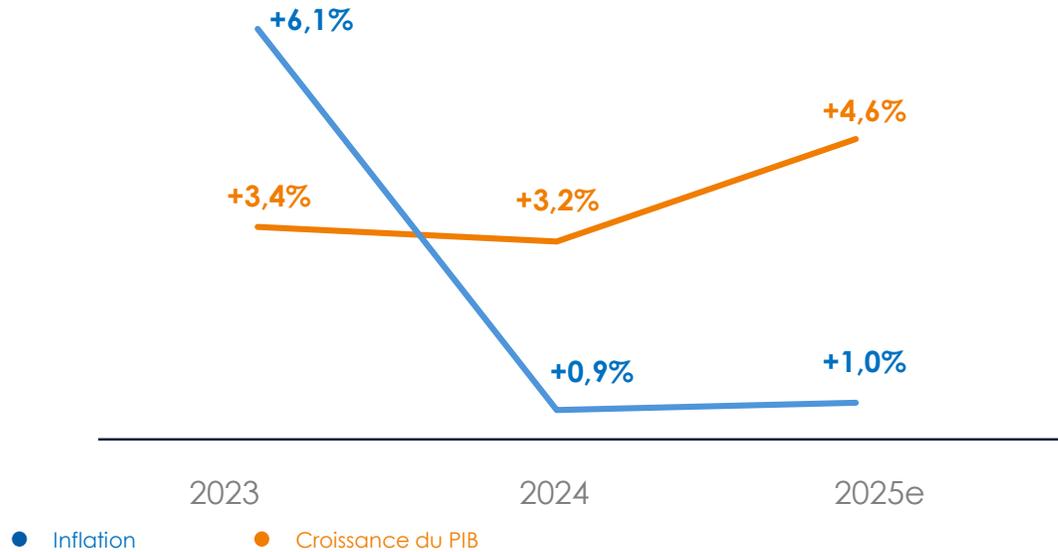
Certification obtenue des informations en matière de durabilité par le cabinet Deloitte France

5 ANNEXES





ANNEXE 1 : ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

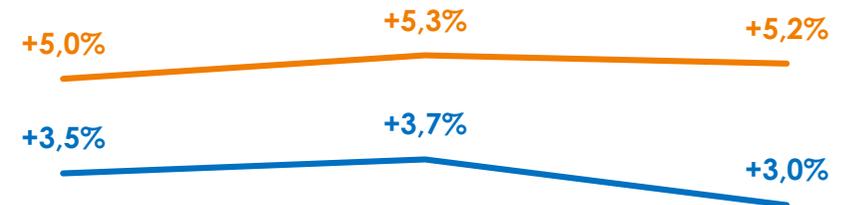


Au Maroc⁽¹⁾

Amélioration de la croissance économique nationale au premier trimestre 2025, portée par un redressement de l'agriculture et la résilience des services

Dans les filiales⁽²⁾

Les perspectives pour les pays de présence du Groupe affiche un ralentissement, imputable en grande partie aux turbulences de la conjoncture mondiale, illustrées par le resserrement des conditions financières et d'une accentuation de l'incertitude économique



● Inflation ● Croissance du PIB

(1) Données Bank-Al-Maghrib
(2) Données FMI – Avril 2025

ANNEXE 2 : PASSAGE DES INDICATEURS FINANCIERS AJUSTÉS AUX INDICATEURS FINANCIERS PUBLIÉS



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 3 : IMPACT DE LA NORME IFRS 16

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



PRÉSENCE DU GROUPE MAROC TELECOM



	Maroc	Mauritanie	Burkina Faso	Gabon	Mali	Côte d'Ivoire	Bénin	Togo	Niger	Centrafrique	Tchad
Année d'acquisition		2001	2006	2007	2009	2015	2015	2015	2015	2015	2019
Pourcentage de détention		52%	61%	51%	44%	85%	100%	95%	100%	100%	100%
Population (millions)	36,8	4,6	24,5	2,3	24,8	32,9	14,5	9,5	29,1	5,5	19
PIB (Md\$)	165,8	11,5	27,1	20,4	23,2	94,5	22,2	10	21,9	2,9	18,8
Pénétration Mobile	156%	94%	114%	127%	100%	148%	129%	90%	50%	46%	65%
Part de marché Mobile (parc)	33%	52%	43%	51%	35%	25%	31%	42%	28%	10%	58%
Position concurrentielle	3/3	1/3	2/3	1/2	2/3	3/3	2/3	2/2	3/4	3/4	1/2
Technologies 2G/3G/4G	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

Source : Dataxis – T1 2025, FMI avril 2025 et ANRT – T1 2025

AVERTISSEMENTS JURIDIQUES IMPORTANTS

Déclarations prospectives

Le présent document 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 document 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 évènement futur ou de tout autre raison, sous réserve de la réglementation applicable notamment les articles 2.19 et suivants de la circulaire de l'autorité marocaine du marché des capitaux et 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.