

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2024

De solides performances opérationnelles et financières :

- » **Base clients du Groupe en croissance de 4,5% à 79,3 millions de clients ;**
- » **Progression du chiffre d'affaires du Groupe à +1,2%***, portée par la performance de **+4,6%*** des filiales Moov Africa ;
- » **Croissance de 0,3%*** de l'**EBITDA du Groupe et maintien d'une profitabilité Groupe élevée de 52,3%*** ;
- » **Croissance de 9,2% des revenus de la Data Fixe au Maroc**, tirée par l'expansion du parc FTTH à **+29%** ;
- » **Investissements du Groupe** (hors fréquences et licences) à **20,8%** des revenus à fin 2024, en ligne avec l'objectif annoncé sur l'année ;
- » **Dette Nette maîtrisée à 1,1x l'EBITDA.**

Proposition de distribution de 1,26 milliard de dirhams de dividendes, soit 1,43 dirham par action.

Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2025 à périmètre et change constants :

- ▶ **Chiffre d'affaires en légère croissance ;**
- ▶ **Maintien d'un niveau élevé d'EBITDA ;**
- ▶ **CAPEX d'environ 20% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.**

Le Groupe Maroc Telecom affiche des résultats en croissance, dépassant ainsi ses objectifs opérationnels et financiers, ce qui témoigne à nouveau de la résilience et de la pérennité de ses fondamentaux. Ils reposent notamment sur la dynamique positive des filiales Moov Africa et du Très Haut Débit Fixe au Maroc, qui continuent de soutenir les performances du Groupe.

Le Groupe maintient un rythme ambitieux des programmes d'investissements, orientés vers le développement du Très Haut Débit Fixe et Mobile et des infrastructures nécessaires aux nouvelles générations technologiques, tant sur le marché domestique qu'à l'international. En parallèle, les efforts d'optimisation des coûts ont permis de préserver une rentabilité élevée.

Ces efforts seront poursuivis en 2025, avec l'adaptation proactive des offres et services pour mieux répondre aux besoins des clients, l'accélération de l'adoption des technologies de l'Intelligence Artificielle dans les process internes pour l'amélioration de la qualité de la relation clients notamment, et la poursuite de l'accompagnement de la transformation digitale au niveau des filiales.

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

Résultats consolidés ajustés* du Groupe

(IFRS en millions MAD)	T4 2023	T4 2024	Variation	Variation à change constant (1)	2023	2024	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	9 107	9 238	1,4%	2,8%	36 786	36 699	-0,2%	1,2%
EBITDA ajusté	4 841	4 972	2,7%	3,9%	19 369	19 197	-0,9%	0,3%
Marge (%)	53,2%	53,8%	0,7 pt	0,6 pt	52,7%	52,3%	-0,3 pt	-0,5 pt
EBITA ajusté	2 996	3 253	8,6%	9,7%	12 226	12 182	-0,4%	0,7%
Marge (%)	32,9%	35,2%	2,3 pt	2,2 pt	33,2%	33,2%	-0,0 pt	-0,2 pt
Résultat Net ajusté Part du Groupe	1 566	1 632	4,2%	5,0%	6 195	6 132	-1,0%	-0,4%
Marge (%)	17,2%	17,7%	0,5 pt	0,4 pt	16,8%	16,7%	-0,1 pt	-0,3 pt
CAPEX⁽²⁾	2 116	5 904	179,0%	183,3%	7 838	11 164	42,4%	44,7%
Dont fréquences et licences	0	3 527			0	3 549		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	23,2%	25,7%	2,5 pt	2,5 pt	21,3%	20,8%	-0,6 pt	-0,5 pt
CFFO ajusté	3 037	3 172	4,5%	5,6%	10 213	10 941	7,1%	8,4%
Dette Nette	16 367	22 436	37,1%	38,2%	16 367	22 436	37,1%	38,2%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,8x	1,1x			0,8x	1,1x		

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

► Parc

A fin 2024, le parc du groupe Maroc Telecom s'établit à **79,3** millions de clients, en hausse de **4,5%** sur un an, tiré essentiellement par le parc des filiales Moov Africa (**+8,1%**).

► Chiffre d'affaires

Le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires⁽⁴⁾ en 2024 de **36,7** milliards de dirhams, en hausse de **1,2%**⁽¹⁾ par rapport à 2023. Cette performance provient de la croissance des revenus des activités Fixe au Maroc (**+2,3%**), portées par la hausse des usages et des parcs Data, conjuguée à celle des filiales Moov Africa (**+4,6%**⁽¹⁾).

► Résultat opérationnel avant amortissements

A fin 2024, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom s'établit à **19 197** millions de dirhams, en hausse de **0,3%**⁽¹⁾ sur l'année grâce à la croissance de l'EBITDA ajusté dans les filiales Moov Africa (**+2,9%**⁽¹⁾).

Le taux de marge d'EBITDA ajusté se maintient à un niveau élevé de **52,3%** grâce aux efforts continus de maîtrise des coûts opérationnels du Groupe ainsi qu'à l'impact favorable des baisses de terminaison d'appel Mobile dans les filiales.

► **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté consolidé du Groupe à fin 2024 ressort à **12 182** millions de dirhams, en hausse de **0,7%**⁽¹⁾ par rapport à la même période de 2023, grâce à la hausse de l'EBITDA. La marge d'EBITA ajusté représente **33,2%** du chiffre d'affaires, quasi stable sur l'année.

► **Résultat Net Part du Groupe**

Le Résultat Net ajusté Part du Groupe atteint **6 132** millions de dirhams à fin décembre 2024, quasi stable sur un an.

► **Investissements**

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences représentent **20,8%** du chiffre d'affaires, en ligne avec l'objectif annoncé sur l'année.

► **Cash Flow**

A fin 2024, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés augmentent de **8,4%**⁽¹⁾ par rapport à fin 2023, pour atteindre **10 941** millions de dirhams.

Au 31 décembre 2024, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe Maroc Telecom représente **1,1 fois**⁽³⁾ l'EBITDA annuel du Groupe.

► **Dividende**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom proposera à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, la distribution d'un dividende de **1,43** dirham par action, représentant un montant global de **1,26** milliard de dirhams.

► **Fait marquant**

Au Maroc, signature de la septième convention d'investissement entre Maroc Telecom et le Gouvernement pour le développement des télécommunications dans le Royaume. Aux termes de cette convention, Maroc Telecom s'engage à réaliser un programme d'investissement de 10 milliards de dirhams hors taxe sur trois ans, visant le développement et le renforcement de l'infrastructure de télécommunications, le déploiement du Très Haut Débit Mobile et Fixe et la création de nouveaux emplois.

► **Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2025**

Sur la base des évolutions récentes du marché et dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du Groupe, Maroc Telecom prévoit pour l'année 2025, à périmètre et change constants :

- **Chiffre d'affaires en légère croissance ;**
- **Maintien d'un niveau élevé d'EBITDA ;**
- **CAPEX d'environ 20% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.**

Revue des activités du Groupe

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

- **Maroc**

(IFRS en millions MAD)	T4 2023	T4 2024	Variation	2023	2024	Variation
Chiffre d'affaires	4 794	4 716	-1,6%	19 543	19 143	-2,0%
Mobile	2 760	2 664	-3,5%	11 630	10 992	-5,5%
Services	2 647	2 522	-4,7%	11 006	10 477	-4,8%
Équipements et autres revenus	113	141	24,5%	624	515	-17,4%
Fixe	2 480	2 495	0,6%	9 688	9 915	2,3%
Dont Data Fixe*	1 129	1 191	5,5%	4 296	4 691	9,2%
Élimination et autres revenus	-446	-443		-1 775	-1 764	
EBITDA ajusté	2 832	2 860	1,0%	11 266	11 091	-1,6%
Marge (%)	59,1%	60,7%	1,6 pt	57,7%	57,9%	0,3 pt
EBITA ajusté	1 969	2 034	3,3%	7 819	7 785	-0,4%
Marge (%)	41,1%	43,1%	2,0 pt	40,0%	40,7%	0,7 pt
CAPEX⁽²⁾	916	859	-6,2%	3 301	3 198	-3,1%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	19,1%	18,2%	-0,9 pt	16,9%	16,7%	-0,2 pt
CFFO ajusté	1 878	2 210	17,7%	6 404	7 309	14,1%
Dette Nette	7 954	13 085	64,5%	7 954	13 085	64,5%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,6x	1,1x		0,6x	1,1x	

*La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises.

A fin décembre 2024, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de **19 143** millions de dirhams, en baisse de **2,0%** par rapport à 2023, en raison du recul des activités du Mobile (**-5,5%**), partiellement compensé par la bonne dynamique de la Data Fixe (**+9,2%**).

À fin 2024, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'élève à **11 091** millions de dirhams, en baisse de **1,6%** par rapport à 2023. Le taux de marge d'EBITDA ajusté se maintient au niveau élevé de **57,9% (+0,3 pt)**.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté atteint **7 785** millions de dirhams, quasi stable sur un an (**-0,4%**) et représente **40,7%** du chiffre d'affaires (**+0,7 pt**).

Sur l'année 2024, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés augmentent de **14,1%** pour s'établir à **7 309** millions de dirhams.

Mobile

	Unité	31/12/2023	31/12/2024	Variation
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 767	19 148	-3,1%
Prépayé	(000)	17 269	16 525	-4,3%
Postpayé	(000)	2 499	2 623	5,0%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	11 025	10 963	-0,6%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	45,4	43,3	-4,7%

A fin 2024, le parc⁽⁸⁾ Mobile compte **19,1** millions de clients, avec une hausse de **5,0%** du parc postpayé.

Le chiffre d'affaires Mobile recule de **5,5%** par rapport à 2023 à **10 992** millions de dirhams.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte en 2024 s'élève à **43,3** dirhams, en retrait de **4,7%** sur un an.

Fixe et Internet

	Unité	31/12/2023	31/12/2024	Variation
Lignes Fixe	(000)	1 781	1 650	-7,4%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 563	1 450	-7,3%

Le parc Fixe compte près de **1,7** million de lignes à fin décembre 2024, en retrait de **7,4%**.

Le parc Haut Débit⁽¹¹⁾ compte près de **1,5** million d'abonnés, avec un parc FTTH en forte croissance (**+29%**).

La croissance des activités Fixe et Internet se poursuit et génère un chiffre d'affaires de **9 915** millions de dirhams, en hausse de **2,3%** par rapport à 2023, principalement sous l'effet de la croissance des revenus de la Data Fixe (**+9,2%**).

- **Filiales Moov Africa**

Indicateurs financiers

<i>(IFRS en millions MAD)</i>	T4 2023	T4 2024	Variation	Variation à change constant (1)	2023	2024	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 617	4 796	3,9%	6,6%	18 381	18 706	1,8%	4,6%
<i>Dont services Mobile</i>	4 269	4 367	2,3%	5,0%	16 971	17 084	0,7%	3,5%
EBITDA ajusté	2 009	2 112	5,1%	7,9%	8 102	8 106	0,0%	2,9%
<i>Marge (%)</i>	43,5%	44,0%	0,5 pt	0,5 pt	44,1%	43,3%	-0,7 pt	-0,7 pt
EBITA ajusté	1 027	1 220	18,8%	22,2%	4 408	4 397	-0,3%	2,7%
<i>Marge (%)</i>	22,2%	25,4%	3,2 pt	3,2 pt	24,0%	23,5%	-0,5 pt	-0,4 pt
CAPEX⁽²⁾	1 200	5 045	320,3%	328,0%	4 537	7 966	75,6%	79,6%
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	3 527			0	3 549		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	26,0%	31,6%	5,6 pt	5,5 pt	24,7%	23,6%	-1,1 pt	-1,1 pt
CFFO ajusté	1 159	963	-16,9%	-13,8%	3 808	3 632	-4,6%	-1,3%
Dette Nette	8 479	10 826	27,7%	29,9%	8 479	10 826	27,7%	29,9%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	1,0x	1,2x			1,0x	1,3x		

À fin 2024, les activités des filiales Moov Africa enregistrent un chiffre d'affaires de **18 706** millions de dirhams, en progression de **4,6%**⁽¹⁾. Cette évolution est attribuable notamment à la croissance de la Data Mobile (**+15,6%**⁽¹⁾), de l'Internet Fixe (**+21,1%**⁽¹⁾) et du Mobile Money (**+14,4%**⁽¹⁾). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de **5,2%**⁽¹⁾.

Sur l'année 2024, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à **8 106** millions de dirhams, en hausse de **2,9%**⁽¹⁾, grâce à l'amélioration du chiffre d'affaires. Le taux de marge d'EBITDA ajusté s'établit à **43,3%**, en légère baisse sur un an.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'établit à **4 397** millions de dirhams, en amélioration de **2,7%**⁽¹⁾.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés baissent de **1,3%**⁽¹⁾ pour atteindre **3 632** millions de dirhams.

Indicateurs opérationnels

	Unité	31/12/2023	31/12/2024	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	52 233	56 376	
Mauritanie		2 242	2 507	11,8%
Burkina Faso		11 563	12 023	4,0%
Gabon		1 516	1 616	6,6%
Mali		8 351	8 236	-1,4%
Côte d'Ivoire		10 260	11 947	16,4%
Bénin		5 747	5 830	1,5%
Togo		2 862	3 133	9,5%
Niger		3 238	3 875	19,7%
Centrafrique		253	256	1,3%
Tchad		6 201	6 953	12,1%
Fixe				
Parc	(000)	391	407	
Mauritanie		29	15	-48,7%
Burkina Faso		75	69	-7,8%
Gabon		55	67	23,0%
Mali		233	256	9,9%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	203	303	
Mauritanie		22	39	77,9%
Burkina Faso		25	50	97,5%
Gabon		51	65	26,0%
Mali		105	116	11,0%
Côte d'Ivoire		-	33	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 liée 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 et inclut également le parc CDMA au Mali.

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 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.*

Maroc Telecom est un opérateur global de télécommunications au Maroc, leader sur l'ensemble de ses segments d'activités, Fixe, Mobile et Internet. Il s'est développé à l'international et est aujourd'hui présent dans onze pays en Afrique. Maroc Telecom est coté simultanément à Casablanca et à Paris et ses actionnaires de référence sont la Société de Participation dans les Télécommunications (SPT)* (53%) et le Royaume du Maroc (22%).

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

Contacts

Relations investisseurs
relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse
relations.presse@iam.ma

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

L'EBITDA ajusté, l'EBITA ajusté, le Résultat Net ajusté Part du Groupe et le CFFO ajusté, sont des 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.

(en millions MAD)	2023			2024		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA ajusté	11 266	8 102	19 369	11 091	8 106	19 197
EBITDA publié	11 266	8 102	19 369	11 091	8 106	19 197
EBITA ajusté	7 819	4 408	12 226	7 785	4 397	12 182
Litige Wana Corporate	-500		-500	-6 039		-6 039
Amortissements licences					-81	-81
EBITA publié	7 319	4 408	11 726	1 746	4 316	6 062
Résultat Net ajusté Part du Groupe			6 195			6 132
Augmentation du taux d'IS			-87			-153
Don tremblement de terre			-481			
Litige Wana Corporate			-345			-4 146
Amortissements licences						-31
Résultat Net publié Part du Groupe			5 283			1 801
CFFO ajusté	6 404	3 808	10 213	7 309	3 632	10 941
Paiement licences					-1 840	-1 840
CFFO publié	6 404	3 808	10 213	7 309	1 792	9 101

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

À fin décembre 2024, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	2023			2024		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA ajusté	273	314	587	277	305	583
EBITA ajusté	19	49	69	11	44	55
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-13			-22
CFFO ajusté	273	314	587	277	305	583
Dette Nette	808	818	1 626	883	843	1 725

État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2023	31/12/2024
Goodwill	9 230	8 969
Autres immobilisations incorporelles	7 300	10 295
Immobilisations corporelles	30 492	31 228
Droits d'utilisation de l'actif	1 535	1 578
Actifs financiers non courants	2 587	2 858
Impôts différés actifs	527	357
Actifs non courants	51 672	55 285
Stocks	445	323
Créances d'exploitation et autres	12 296	12 698
Actifs financiers à court terme	117	89
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 013	1 979
Actifs disponibles à la vente	0	0
Actifs courants	13 871	15 089
TOTAL ACTIF	65 543	70 374
PASSIF (en millions MAD)	31/12/2023	31/12/2024
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	6 568	7 832
Résultats consolidés de l'exercice	5 283	1 801
Capitaux propres - part du groupe	17 126	14 908
Intérêts minoritaires	3 878	3 794
Capitaux propres	21 004	18 702
Provisions non courantes	612	684
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 180	5 630
Impôts différés passifs	77	92
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	4 868	6 406
Dettes d'exploitation	24 210	24 835
Passifs d'impôts exigibles	781	767
Provisions courantes	1 452	852
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	13 228	18 812
Passifs courants	39 671	45 266
TOTAL PASSIF	65 543	70 374

État de résultat global consolidé

(En millions MAD)	31/12/2023	31/12/2024
Chiffre d'affaires	36 786	36 699
Achats consommés	-5 106	-4 903
Charges de personnel	-3 124	-2 957
Impôts et taxes	-3 620	-3 616
Autres produits et charges opérationnels*	-5 639	-12 288
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-7 691	-6 873
Résultat opérationnel	11 605	6 062
Autres produits et charges des activités ordinaires**	-747	0
Résultat des activités ordinaires	10 859	6 062
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	42	59
Coût de l'endettement financier brut	-892	-1 074
Coût de l'endettement financier net	-850	-1 015
Autres produits et charges financiers	-9	-96
Résultat financier	-859	-1 111
Charges d'impôt	-3 838	-2 291
Résultat net	6 161	2 660
Écart de change résultant des activités à l'étranger	-331	-427
Autres produits et charges	-28	20
Résultat global total de la période	5 802	2 252
Résultat net	6 161	2 660
Part du groupe	5 283	1 801
Intérêts minoritaires	878	859

Résultat par action	31/12/2023	31/12/2024
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	5 283	1 801
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	6,01	2,05
Résultat net dilué par action (en MAD)	6,01	2,05

* En 2024, les autres produits et charges opérationnels ont enregistré une hausse 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 2023, les autres produits et charges des activités ordinaires comprennent la contribution au fond séisme (700MMAD).

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	31/12/2023	31/12/2024
Résultat opérationnel	11 605	6 062
Amortissements et autres retraitements	6 940	6 869
Marge brute d'autofinancement	18 545	12 931
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-1 237	1 288
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	17 308	14 219
Impôts payés	-4 262	-2 621
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	13 045	11 598
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7 969	-11 663
Augmentation des actifs financiers	-333	-242
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5	4
Diminution des actifs financiers	8	22
Dividendes reçus de participations non consolidées	2	2
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-8 287	-11 877
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-1 924	-3 691
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-883	-831
Opérations sur les capitaux propres (c)	-2 807	-4 521
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	1 036	2 501
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	-2 546	4 164
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-719	-821
Autres éléments cash liés aux activités de financement	13	-30
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	-2 217	5 813
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	-5 024	1 292
Effet de change (f)	-593	-46
Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	-859	966
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 872	1 013
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	1 013	1 979