

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1^{er} SEMESTRE 2024

Des résultats opérationnels résilients :

- » **Hausse de 5,1% de la base clients du Groupe à 78,4 millions de clients ;**
- » **Croissance du chiffre d'affaires consolidé de 0,9%***, portée essentiellement par les activités dans les filiales Moov Africa (+3,7%*) ;
- » **Forte hausse du chiffre d'affaires de la Data Mobile des filiales Moov Africa (+18,2%*)** et de la **Fibre Optique au Maroc (+34,1%)**, qui compensent la baisse du chiffre d'affaires ADSL et du Mobile au Maroc ;
- » **Maintien d'une profitabilité élevée avec un niveau de marge d'EBITDA ajusté du Groupe à 51,9% ;**
- » **Investissements Groupe (hors fréquences et licences) à un niveau soutenu représentant 17,6% du chiffre d'affaires.**

Perspectives 2024, à périmètre et change constants :

- » **Chiffre d'affaires stable ;**
- » **EBITDA stable ;**
- » **CAPEX hors fréquences et licences d'environ 20% du chiffre d'affaires ;**
- » **Résultat net et dette de fin d'année significativement impactés par la provision du litige Wana Corporate constatée au 30 juin.**

Le Groupe Maroc Telecom maintient sa dynamique en Afrique subsaharienne et affiche des résultats opérationnels solides au premier semestre 2024, conformes à ses objectifs, témoignant ainsi de la robustesse de ses fondamentaux.

Il soutient la croissance de ses activités par des investissements significatifs et met en œuvre des programmes d'optimisation des coûts afin d'assurer une profitabilité élevée.

Restant à l'écoute des mutations de ses marchés et des besoins de ses clients, le Groupe adapte proactivement son offre de produits et services.

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

Résultats consolidés ajustés* du Groupe :

(IFRS en millions MAD)	T2 2023	T2 2024	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2023	6M 2024	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	9 306	9 194	-1,2%	0,5%	18 399	18 260	-0,8%	0,9%
EBITDA ajusté	4 943	4 823	-2,4%	-1,0%	9 580	9 478	-1,1%	0,3%
Marge (%)	53,1%	52,5%	-0,7 pt	-0,8 pt	52,1%	51,9%	-0,2 pt	-0,3 pt
EBITA ajusté	3 161	3 052	-3,5%	-2,1%	6 052	5 935	-1,9%	-0,7%
Marge (%)	34,0%	33,2%	-0,8 pt	-0,9 pt	32,9%	32,5%	-0,4 pt	-0,5 pt
Résultat Net ajusté Part du Groupe	1 408	1 415	0,5%	1,4%	2 935	2 943	0,3%	0,9%
Marge (%)	15,1%	15,4%	0,3 pt	0,1 pt	16,0%	16,1%	0,2 pt	0,0 pt
CAPEX⁽²⁾	2 091	1 953	-6,6%	-5,1%	2 945	3 232	9,8%	11,6%
Dont fréquences et licences	0	22			0	22		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	22,5%	21,0%	-1,5 pt	-1,5 pt	16,0%	17,6%	1,6 pt	1,6 pt
CFFO ajusté	1 637	2 001	22,2%	24,5%	5 037	4 839	-3,9%	-2,5%
Dette Nette	15 733	14 383	-8,6%	-7,7%	15 733	14 383	-8,6%	-7,7%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,7x	0,7x			0,8x	0,7x		

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

► Parc

Au 30 juin 2024, le parc du Groupe s'établit à **78,4** millions de clients, en amélioration de **5,1%** sur un an, tiré par l'expansion du parc des filiales de **8,9%**.

► Chiffre d'affaires

À fin juin 2024, le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé ⁽⁴⁾ de **18 260** millions de dirhams, en hausse de **0,9%**⁽¹⁾, soutenu par l'essor des activités dans les filiales Moov Africa (**+3,7%**⁽¹⁾).

► Résultat opérationnel avant amortissements

Au premier semestre 2024, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom atteint **9 478** millions de dirhams, en légère amélioration de **0,3%**⁽¹⁾. L'EBITDA ajusté quasi stable au Maroc et la croissance de celui des filiales Moov Africa (**+1,0%**⁽¹⁾) sont à l'origine de cette performance due aux efforts continus de maîtrise des coûts opérationnels.

La marge d'EBITDA ajusté s'établit au niveau élevé de **51,9%**, quasi stable sur un an.

► Résultat opérationnel

Au terme des six premiers mois de 2024, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom atteint **5 935** millions de dirhams, en baisse de **0,7%**⁽¹⁾. La marge d'EBITA ajusté s'établit à **32,5%**, en baisse de **0,5 pt**⁽¹⁾.

▶ **Résultat Net Part du Groupe**

À fin juin 2024, le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort à **2 943** millions de dirhams, en hausse de **0,9%**⁽¹⁾.

▶ **Investissements**

Les investissements ⁽²⁾ hors fréquences et licences représentent **17,6%** des revenus du Groupe à fin juin 2024, en ligne avec les perspectives annuelles.

▶ **Cash Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'établissent à **4 839** millions de dirhams au premier semestre 2024, en baisse de **2,5%**⁽¹⁾.

À fin juin 2024, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe s'établit à **14 383** millions de dirhams et représente **0,7** fois son EBITDA annualisé⁽³⁾.

▶ **Fait marquant**

La Cour d'Appel de Commerce de Casablanca a confirmé le jugement rendu par le Tribunal de Commerce de Rabat, ayant ordonné à IAM de payer 6,368 milliards de dirhams à Wana Corporate, provisionné dans les comptes à fin juin 2024. La Société formera un pourvoi en cassation contre l'arrêt rendu par la Cour d'Appel.

Revue des activités du Groupe :

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

Maroc

(IFRS en millions MAD)	T2 2023	T2 2024	Variation	6M 2023	6M 2024	Variation
Chiffre d'affaires	4 897	4 798	-2,0%	9 680	9 521	-1,6%
Mobile	2 905	2 761	-5,0%	5 738	5 473	-4,6%
Services	2 679	2 635	-1,6%	5 370	5 221	-2,8%
Équipements et autres revenus	226	126	-44,4%	368	252	-31,5%
Fixe	2 439	2 463	1,0%	4 825	4 924	2,1%
Dont Data Fixe*	1 080	1 150	6,5%	2 136	2 287	7,1%
Élimination et autres revenus	-447	-426		-883	-876	
EBITDA ajusté	2 791	2 740	-1,8%	5 417	5 402	-0,3%
Marge (%)	57,0%	57,1%	0,1 pt	56,0%	56,7%	0,8 pt
EBITA ajusté	1 931	1 920	-0,6%	3 684	3 744	1,6%
Marge (%)	39,4%	40,0%	0,6 pt	38,1%	39,3%	1,3 pt
CAPEX⁽²⁾	1 012	1 027	1,5%	1 428	1 555	9,0%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	20,7%	21,4%	0,7 pt	14,7%	16,3%	1,6 pt
CFFO ajusté	749	1 035	38,2%	2 810	2 913	3,7%
Dette Nette	8 730	6 614	-24,2%	8 730	6 614	-24,2%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,7x	0,5x		0,8x	0,6x	

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

Au premier semestre 2024, le chiffre d'affaires au Maroc affiche une baisse de **1,6%** par rapport à la même période de 2023 et s'établit à **9 521** millions de dirhams. Les revenus de la Data Fixe continuent de porter le chiffre d'affaires Fixe, compensant en partie la baisse du chiffre d'affaires Mobile.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté atteint **5 402** millions de dirhams, quasi stable par rapport au premier semestre 2023. La marge d'EBITDA ajusté ressort au niveau élevé de **56,7%**, en amélioration de **0,8 pt**.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à **3 744** millions de dirhams, en hausse de **1,6%** sur une année. La marge d'EBITA ajusté ressort à **39,3%**, en amélioration de **1,3 pt**.

Durant les six premiers mois de 2024, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés atteignent **2 913** millions de dirhams, en hausse de **3,7%**.

Mobile

	Unité	30/06/2023	30/06/2024	Variation
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 581	19 068	-2,6%
Prépayé	(000)	17 121	16 503	-3,6%
Postpayé	(000)	2 460	2 566	4,3%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	11 084	11 433	3,1%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	45,6	43,3	-3,8%

Au 30 juin 2024, le parc⁽⁸⁾ Mobile atteint **19,1** millions de clients, avec une croissance continue du parc postpayé (+**4,3%**).

Le chiffre d'affaires Mobile est en baisse de **4,6%** par rapport à la même période de 2023 pour atteindre **5 473** millions de dirhams.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte s'établit à **43,3** dirhams pour les six premiers mois de 2024, en baisse annuelle de **3,8%**.

Fixe et Internet

	Unité	30/06/2023	30/06/2024	Variation
Lignes Fixe	(000)	1 853	1 702	-8,1%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 632	1 495	-8,4%

Le parc Fixe s'établit à plus de **1,7** million de lignes à fin juin 2024. Le parc Haut Débit⁽¹¹⁾ compte près de **1,5** million d'abonnés, avec un parc FTTH en forte croissance de **36%**.

Le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet est en hausse de **2,1%** sur le premier semestre 2024, porté notamment par la bonne tenue des activités Data (+**7,1%**) qui compensent la baisse de la Voix.

Filiales Moov Africa

Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T2 2023	T2 2024	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2023	6M 2024	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 686	4 694	0,2%	3,6%	9 280	9 326	0,5%	3,7%
<i>Dont services Mobile</i>	4 336	4 297	-0,9%	2,4%	8 574	8 545	-0,3%	2,8%
EBITDA ajusté	2 151	2 083	-3,2%	0,1%	4 163	4 076	-2,1%	1,0%
<i>Marge (%)</i>	45,9%	44,4%	-1,5 pt	-1,5 pt	44,9%	43,7%	-1,2 pt	-1,2 pt
EBITA ajusté	1 230	1 132	-8,0%	-4,6%	2 368	2 191	-7,5%	-4,3%
<i>Marge (%)</i>	26,3%	24,1%	-2,1 pt	-2,1 pt	25,5%	23,5%	-2,0 pt	-2,0 pt
CAPEX⁽²⁾	1 079	926	-14,2%	-11,4%	1 517	1 677	10,5%	14,0%
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	22			0	22		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	23,0%	19,2%	-3,8 pt	-3,8 pt	16,3%	17,7%	1,4 pt	1,4 pt
CFFO ajusté	888	966	8,7%	12,9%	2 227	1 926	-13,5%	-10,3%
Dette Nette	7 251	7 834	8,0%	10,0%	7 251	7 834	8,0%	10,0%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,8x	0,9x			0,8x	0,9x		

Le chiffre d'affaires des filiales Moov Africa s'améliore de **3,7%**⁽¹⁾ sur les six premiers mois de l'année à **9 326** millions de dirhams, tiré par la bonne performance de la Data Mobile (**+18,2%**⁽¹⁾), de l'Internet Fixe (**+21,6%**⁽¹⁾) et du Mobile Money (**+4,6%**⁽¹⁾). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de **4,3%**⁽¹⁾.

Au 30 juin 2024, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à **4 076** millions de dirhams, en hausse de **1,0%**⁽¹⁾ grâce notamment à la hausse des revenus. La marge d'EBITDA ajusté s'élève à **43,7%**.

Sur la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à **2 191** millions de dirhams, en baisse de **4,3%**⁽¹⁾ en raison de la hausse des amortissements consécutifs aux importants programmes d'investissements réalisés. La marge d'EBITA ajusté s'établit à **23,5%**.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés ressortent en baisse de **10,3%**⁽¹⁾, à **1 926** millions de dirhams en lien avec la forte hausse des investissements.

Indicateurs opérationnels

	Unité	30/06/2023	30/06/2024	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	50 966	55 485	
Mauritanie		2 692	2 381	-11,6%
Burkina Faso		11 148	11 826	6,1%
Gabon		1 450	1 624	12,0%
Mali		8 730	8 545	-2,1%
Côte d'Ivoire		9 511	11 191	17,7%
Bénin		5 475	6 487	18,5%
Togo		2 855	2 952	3,4%
Niger		2 968	3 605	21,5%
Centrafrique		198	273	37,5%
Tchad		5 939	6 601	11,1%
Fixe				
Parc	(000)	372	395	
Mauritanie		44	18	-58,8%
Burkina Faso		75	70	-7,1%
Gabon		50	60	20,1%
Mali		204	248	21,6%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	177	233	
Mauritanie		22	27	20,8%
Burkina Faso		18	36	100,3%
Gabon		47	57	22,6%
Mali		90	112	24,9%

Notes :

- (1) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA.
- (2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.
- (3) Le ratio dette nette/EBITDA exclut l'impact de la norme IFRS16, et tient compte de l'annualisation de l'EBITDA.
- (4) Maroc Telecom consolide dans ses comptes la société Casanet ainsi que les filiales Moov Africa en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon, Mali, Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, Centrafrique, et Tchad.
- (5) L'EBITA correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).
- (6) Le CFFO comprend les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts, tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie, ainsi que les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées. Il comprend aussi les investissements industriels nets, qui correspondent aux sorties nettes de trésorerie liées aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.
- (7) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins Trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (8) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (hors appel en provenance de l'ERPT concerné ou de ses Centres de Relations Clients) ou émis un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data (hors échanges de données techniques avec le réseau de l'ERPT concerné) durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.
- (9) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G et 4G+ inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont le crédit est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.
- (10) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généralisé par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
- (11) Le parc haut débit inclut les accès ADSL, FTTH et les liaisons louées 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 toute autre raison, sous réserve de la réglementation applicable notamment les articles 2.19 et suivants de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux et 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.*

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

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

Contacts

Relations investisseurs
relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse
relations.presse@iam.ma

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

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

(en millions MAD)	S1 2023			S1 2024		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA ajusté	5 417	4 163	9 580	5 402	4 076	9 478
EBITDA publié	5 417	4 163	9 580	5 402	4 076	9 478
EBITA ajusté	3 684	2 368	6 052	3 744	2 191	5 935
Litige Wana Corporate				-6 007		-6 007
EBITA publié	3 684	2 368	6 052	-2 263	2 191	-72
Résultat Net ajusté Part du Groupe			2 935			2 943
Litige Wana Corporate						-4 055
Augmentation du taux d'IS			-50			-35
Résultat Net publié Part du Groupe			2 885			-1 147
CFFO ajusté	2 810	2 227	5 037	2 913	1 926	4 839
Paiement de licences					-22	-22
CFFO publié	2 810	2 227	5 037	2 913	1 904	4 817

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

À fin juin 2024, 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 2023			S1 2024		
	Maroc	Filiales	Groupe	Maroc	Filiales	Groupe
EBITDA ajusté	134	157	291	136	153	289
EBITA ajusté	10	25	35	7	23	30
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-4			-10
CFFO ajusté	134	157	291	136	153	289
Dettes Nette	781	818	1 599	819	836	1 656

État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2023	30/06/2024
Goodwill	9 230	9 068
Autres immobilisations incorporelles	7 300	7 079
Immobilisations corporelles	30 492	30 217
Droits d'utilisation de l'actif	1 535	1 557
Actifs financiers non courants	2 587	2 699
Impôts différés actifs	527	1 386
Actifs non courants	51 672	52 006
Stocks	445	388
Créances d'exploitation et autres	12 296	13 952
Actifs financiers à court terme	117	103
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 013	1 020
Actifs disponibles à la vente	0	0
Actifs courants	13 871	15 462
TOTAL ACTIF	65 543	67 468
PASSIF (en millions MAD)	31/12/2023	30/06/2024
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	6 568	7 960
Résultats consolidés de l'exercice	5 283	-1 147
Capitaux propres - part du groupe	17 126	12 088
Intérêts minoritaires	3 878	3 554
Capitaux propres	21 004	15 642
Provisions non courantes	612	624
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 180	4 115
Impôts différés passifs	77	81
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	4 868	4 821
Dettes d'exploitation	24 210	27 599
Passifs d'impôts exigibles	781	705
Provisions courantes	1 452	7 388
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	13 228	11 314
Passifs courants	39 671	47 005
TOTAL PASSIF	65 543	67 468

État de résultat global

(En millions MAD)	30/06/2023	30/06/2024
Chiffre d'affaires	18 399	18 260
Achats consommés	-2 576	-2 443
Charges de personnel	-1 607	-1 569
Impôts et taxes	-1 783	-1 747
Autres produits et charges opérationnels	-2 956	-2 916
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions*	-3 595	-9 658
Résultat opérationnel	5 883	-72
Autres produits et charges des activités ordinaires	0	0
Résultat des activités ordinaires	5 883	-72
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	21	29
Coût de l'endettement financier brut	-408	-434
Coût de l'endettement financier net	-387	-406
Autres produits et charges financiers	-3	-56
Résultat financier	-391	-461
Charges d'impôt	-2 148	-156
Résultat net	3 345	-690
Écart de change résultant des activités à l'étranger	-330	-255
Autres produits et charges	0	1
Résultat global total de la période	3 015	-944
Résultat net	3 345	-690
Part du groupe	2 885	-1 147
Intérêts minoritaires	460	457

Résultat par action	30/06/2023	30/06/2024
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	2 885	-1 147
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	3,28	-1,30
Résultat net dilué par action (en MAD)	3,28	-1,30

* 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 au 30 juin 2024

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	30/06/2023	30/06/2024
Résultat opérationnel*	5 883	-72
Amortissements et autres retraitements*	3 593	9 656
Marge brute d'autofinancement	9 477	9 585
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-1 400	-1 032
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	8 077	8 553
Impôts payés	-2 517	-2 017
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	5 560	6 535
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 204	-3 719
Augmentation des actifs financiers	-395	-222
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	1
Diminution des actifs financiers	68	7
Dividendes reçus de participations non consolidées	0	1
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-3 529	-3 933
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-138	-104
Opérations sur les capitaux propres (c)	-138	-104
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	343	430
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	-1 707	-2 431
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-406	-457
Autres éléments cash liés aux activités de financement	42	-19
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	-1 728	-2 478
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	-1 866	-2 581
Effet de change (f)	-751	-15
Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	-586	7
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 872	1 013
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	1 286	1 020

* Le Résultat opérationnel et les dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations 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