



RAPPORT FINANCIER

S1 2022



Note préliminaire :

Le présent rapport et les états financiers consolidés du premier semestre clos le 30 juin 2022 ont été arrêtés par le Directoire le 22 juillet 2022, et revus par le Comité d'audit qui s'est réuni le 25 juillet 2022.

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 2021 tel qu'il figure dans le Document d'enregistrement universel auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 27 avril 2022 (« Document d'enregistrement universel 2021 »).

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	19
2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT	22
3- RAPPORT FINANCIER	24
3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS	24
3.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIERE.....	27
3.3 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES	32
3.4 COMPTES SOCIAUX.....	45

Faits Marquants

Janvier 2022

- Au Maroc, réception de l'ANRT d'un rapport soulevant le non-respect partiel de certaines injonctions de la décision du 17 janvier 2020 sur le dégroupage ;
- Baisse de la terminaison d'appel national au Gabon, Côte d'Ivoire et Niger ;
- En Mauritanie, annulation de l'article 39 du Code Général des Impôts relatif au régime mère-fille dont a bénéficié la CMC en 2021.

Février 2022

- Au Maroc, lancement du service Shahid, leader mondial du contenu VOD arabe Premium, avec plus de 40 000 heures de films, séries et documentaires variés ;
- Au Tchad, approbation d'un nouveau catalogue pour les forfaits Internet Mobile induisant une baisse des tarifs, conformément aux orientations des autorités qui préconisaient une baisse des tarifs de 30% ;
- Au Bénin, notification par l'ARCEP de la décision portant sur les lignes directrices relatives à l'itinérance nationale des réseaux de communications électroniques Mobile ;
- Au Bénin, adoption d'une nouvelle décision portant encadrement des tarifs des services de communications électroniques fournis par les opérateurs Mobile en République du Bénin ;
- Au Tchad, signature d'un décret portant sur le régime d'établissement et d'exploitation des réseaux à fibre optique par les autorités tchadiennes.

Mars 2022

- Au Maroc, lancement de la nouvelle gamme des forfaits Mobiles B2B, plus riche en Voix et Data, à des tarifs avantageux et compétitifs. Le nouveau catalogue propose 9 formules forfaitaires allant de 69 à 369 DH ainsi que 2 nouvelles formules illimitées à 399 et 599 DH en plus des formules sans engagement ;
- En Mauritanie, annonce de Tunisie Telecom, BSA télécommunication et COMATEL, de la signature d'un accord d'exclusivité avec la société TELECEL Group pour la cession de 100% des actions de la société Mauritano-Tunisienne des Télécommunications (Mattel) ;
- Au Niger, notification de la liste des opérateurs exerçant une influence significative sur les marchés au titre de l'année 2022.

Avril 2022

- Au Maroc, enrichissement de la gamme actuelle des Pass Internet proposée via l'IVR 600, par l'ajout de nouveaux Pass: 3Go à 30DH et 10Go à 100DH ;
- En Mauritanie, adoption par le Conseil des Ministres d'un décret définissant les modalités de prélèvement et le plafond des redevances d'occupation du domaine public par les exploitants de réseaux de communications électroniques ouverts au public.

Mai 2022

- Au Maroc, enrichissement de la recharge multiple permanente via l'application « MonEspaceMT » et sur le site par le bonusx17 Voix et Data sur les valeurs de 30DH et plus, et d'un bonusx13 Voix et Data sur les valeurs de 10 à 25DH au lieu de la x12 ;
- Au Maroc, introduction de la possibilité d'utiliser le crédit en dirhams restant du Pass *9 pour effectuer une recharge Internet, et ce via les différents canaux: IVR, Mon espace MT et WhatsApp ;
- Au Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Gabon et Togo : lancement de Canalbox (GVA) de nouvelles offres FTTH agressives avec des débits multipliés par 5 au même tarif. En riposte, de nouveaux débits au même niveau que le concurrent ont été implémentés par Gabon Telecom, Onatel et Moov Africa CDI en juin 2022.

Juin 2022

- Au Maroc, ouverture de l'offre Phony DUO au segment Professionnels leur permettant ainsi de bénéficier d'une connexion ADSL allant jusqu'à 12M, de l'illimité vers le Fixe National et de 3H de communications gratuites vers le Mobile National ;
- Au Maroc, Maroc Telecom offre à ses clients en Roaming en Arabie Saoudite la gratuité des appels reçus ainsi qu'une réduction sur le tarif Internet Roaming (2Go à 100dh), et ce, pendant la période du Hajj 2022 ;
- Au Maroc, activation de campagnes de communication majeures pour accompagner activement l'activité Roaming OUT dès le début de la saison estivale ;
- En Mauritanie, publication des nouveaux catalogues d'interconnexion nationale et d'accès avec une baisse des terminaisons d'appels Mobile, à partir du 1er juillet 2022, passant de 0,18 UM à 0,16 UM ;
- Au Burkina Faso, adoption du décret portant modalités d'application de la loi n°001-2021/AN du 30 mars 2021 portant protection des personnes à l'égard du traitement des données à caractère personnel ;
- En Mauritanie, adoption du projet de loi sur les communications électroniques par l'Assemblée Nationale, augmentant le plafond des sanctions pécuniaires à 5% du CA.



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 Abdeslam Ahizoune

Président du Directoire

1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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 Abdeslam Ahizoune

Président du Directoire

1.3 RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES

Commissaires aux comptes

Deloitte Audit, représenté par Madame Sakina BENSOUDA KORACHI

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 29 avril 2022 pour une durée de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2024.

Coopers Audit, représenté par Monsieur Abdelaziz ALMECHATT

83, avenue Hassan II – 20 100 Casablanca, Maroc

Nommé la première fois en 1998 par les statuts, son mandat a été renouvelé lors de l'assemblée générale du 29 avril 2020 pour une durée de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2022.

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 2022

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 2022. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 14.779 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 894 millions de MAD.

Cette situation a été arrêtée par le Directoire le 22 Juillet 2022 dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2022, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS tel qu'adoptées par l'Union Européenne.

Nous vous renvoyons aux notes 8.2 et 9 qui exposent, respectivement, le contrôle fiscal en cours dont fait objet la société Itissalat Al-Maghrib S.A et le traitement de la décision de l'ANRT dans la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2022. Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces deux points.

Casablanca, le 25 juillet 2022

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

Coopers Audit Maroc S.A

Abdelaziz ALMECHATT

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 2022

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 2022. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 13.479.339 milliers de MAD dont un bénéfice net de 959.076 milliers de MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A. Cette situation a été arrêtée par le Directoire le 22 Juillet 2022 dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2022, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Nous vous renvoyons aux états B15 et C5 qui exposent respectivement le contrôle fiscal en cours dont fait objet la société Itissalat Al-Maghrib S.A et le traitement de la décision de l'ANRT dans la situation intermédiaire au 30 juin 2022. Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces deux points.

Casablanca, le 25 juillet 2022

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

Coopers Audit Maroc S.A

Abdelaziz ALMECHATT

Associé



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 2021	T2 2022	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2021	6M 2022	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	8 866	8 798	-0,8%	-0,6%	17 780	17 568	-1,2%	-0,6%
EBITDA ajusté	4 599	4 655	1,2%	1,3%	9 160	9 171	0,1%	0,5%
Marge (%)	51,9%	52,9%	1,0 pt	1,0 pt	51,5%	52,2%	0,7 pt	0,6 pt
EBITA ajusté	2 825	2 928	3,6%	3,6%	5 571	5 740	3,0%	3,3%
Marge (%)	31,9%	33,3%	1,4 pt	1,3 pt	31,3%	32,7%	1,3 pt	1,2 pt
Résultat Net ajusté Part du Groupe	1 359	1 371	0,9%	1,0%	2 832	2 869	1,3%	1,7%
Marge (%)	15,3%	15,6%	0,3 pt	0,3 pt	15,9%	16,3%	0,4 pt	0,4 pt
CAPEX⁽²⁾	1 697	2 583	52,2%	53,4%	2 115	3 720	75,9%	77,0%
Dont fréquences et licences	0	0			0	0		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	19,1%	29,4%	10,2 pt	10,4 pt	11,9%	21,2%	9,3 pt	9,3 pt
CFFO ajusté	2 797	2 175	-22,2%	-22,6%	5 478	5 326	-2,8%	-2,5%
Dette Nette	14 908	12 166	-18,4%	-17,7%	14 908	12 166	-18,4%	-17,7%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,8x	0,6x			0,8x	0,6x		

Parc

Au 30 juin 2022, le parc du Groupe s'établit à près de **75 millions** de clients, en hausse de **1,9%** sur un an, tiré essentiellement par la croissance du parc des filiales (**+2,8%**).

Chiffre d'affaires

À fin juin 2022, le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé ⁽⁴⁾ de **17 568 millions** de dirhams, en baisse de **1,2%** (**-0,6%** à taux de change constant⁽¹⁾). Les activités Mobile au Maroc continuent de pâtir du contexte concurrentiel et réglementaire (**-5,0%**) et sont compensées en partie par la bonne tenue des activités à l'International (**+1,6%** à taux de change constant⁽¹⁾) et du Fixe au Maroc (**+1,6%**).

Résultat opérationnel avant amortissement

Au premier semestre 2022, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom s'améliore de **0,1%** (**+0,5%** à taux de change constant⁽¹⁾) et atteint **9 171 millions** de dirhams. L'EBITDA ajusté quasi stable au Maroc et la croissance de celui des filiales Moov Africa (**+2,0%** à taux de change constant⁽¹⁾) sont à l'origine de cette performance due aux efforts continus de maîtrise des coûts opérationnels.

La marge d'EBITDA ajusté, en hausse de **0,7 pt**, s'établit au niveau élevé de **52,2%**.

Résultat opérationnel

Au terme des six premiers mois de 2022, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom s'établit à **5 740** millions de dirhams, en hausse de **3,0%** (**+3,3%** à taux de change constant⁽¹⁾). La marge d'exploitation s'établit à **32,7%**, en amélioration de **1,3 pt**.

Résultat Net Part du Groupe

À fin juin 2022, le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort à **2 869** millions de dirhams en amélioration de **1,7%** à taux de change constant⁽¹⁾.

Investissements

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences s'élèvent à **3 720** millions de dirhams et représentent **21,2%** des revenus du Groupe, en ligne avec les perspectives.

Cash-flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'établissent à **5 326** millions de dirhams, en baisse de **2,8%** par rapport à la même période de 2021 (**-2,5%** à taux de change constant⁽¹⁾), sous l'effet principalement de la hausse des investissements.

À fin juin 2022, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe baisse de **18,4%**, pour s'établir à **12 166** millions de dirhams. Elle représente **0,6** fois son EBITDA annualisé⁽³⁾.

Évènement post-clôture

Notification le 22 juillet 2022 de la décision du Comité de Gestion de l'ANRT relative à la liquidation de l'astreinte imposée à Maroc Telecom dans le cadre de la décision du 17 janvier 2020 portant sur le dégroupage. Le montant de l'astreinte est fixé à 2,45 milliards de dirhams, et Maroc Telecom dispose d'un délai de 30 jours pour former un recours devant la Cour d'Appel de Rabat.

Revue des activités du groupe :

2.1.1 MAROC

(IFRS en millions MAD)	T2 2021	T2 2022	Variation	6M 2021	6M 2022	Variation
Chiffre d'affaires	4 884	4 805	-1,6%	9 774	9 561	-2,2%
Mobile	3 018	2 868	-5,0%	5 985	5 684	-5,0%
<i>Services</i>	2 891	2 795	-3,3%	5 766	5 497	-4,7%
<i>Équipement</i>	127	73	-42,3%	218	187	-14,4%
Fixe	2 332	2 383	2,2%	4 702	4 778	1,6%
<i>Dont Data Fixe*</i>	928	987	6,4%	1 838	1 973	7,3%
<i>Élimination et autres revenus</i>	-466	-446	-	-913	-901	
EBITDA ajusté	2 718	2 753	1,3%	5 390	5 363	-0,5%
<i>Marge (%)</i>	55,6%	57,3%	1,7 pt	55,1%	56,1%	1,0 pt
EBITA ajusté	1 780	1 887	6,0%	3 524	3 626	2,9%
<i>Marge (%)</i>	36,4%	39,3%	2,8 pt	36,1%	37,9%	1,9 pt
CAPEX⁽²⁾	1 092	1 032	-5,4%	1 299	1 758	35,4%
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0		0	0	
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	22,3%	21,5%	-0,9 pt	13,3%	18,4%	5,1 pt
CFFO ajusté	1 516	1 271	-16,2%	2 737	3 190	16,5%
Dette Nette	9 888	6 522	-34,0%	9 888	6 522	-34,0%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	0,5x		0,9x	0,6x	

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

Le chiffre d'affaires au Maroc affiche une baisse modérée par rapport à la même période de 2021 (-2,2% au premier semestre 2022 à comparer à -7,1% au premier semestre 2021) et s'établit à **9 561** millions de dirhams. Les revenus de la Data Fixe continuent de profiter de l'engouement pour le FTTH, compensant ainsi la baisse des activités de la Data Mobile qui pâtit toujours du contexte concurrentiel et réglementaire.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté atteint **5 363** millions de dirhams, en légère baisse de **0,5%** par rapport au premier semestre 2021. La marge d'EBITDA ajusté reste au niveau élevé de **56,1%** et gagne **1,0 pt**.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à **3 626** millions de dirhams, en amélioration de **2,9%** sur une année. La marge d'EBITA ajusté ressort à **37,9%**, en hausse de **1,9 pt**.

Durant les six premiers mois de 2022, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés atteignent **3 190** millions de dirhams, en hausse de **16,5%**.

2.1.1.1 Mobile

	Unité	30/06/2021	30/06/2022	Variation
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 633	19 682	0,3%
Prépayé	(000)	17 303	17 285	-0,1%
Postpayé	(000)	2 329	2 397	2,9%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	10 979	10 334	-5,9%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	48,8	45,5	-6,7%

Au 30 juin 2022, le parc⁽⁸⁾ Mobile progresse de **0,3%** sur un an et atteint **19,7** millions de clients, tiré par le parc postpayé qui gagne **2,9%**.

Le chiffre d'affaires Mobile perd **5,0%** par rapport à la même période de 2021 pour atteindre **5 684** millions de dirhams, conséquence d'une baisse des revenus des services sortants et entrants face à un environnement concurrentiel et règlementaire toujours peu favorable.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte s'établit à **45,5** dirhams pour les six premiers mois de 2022, en baisse de **6,7%** par rapport à la même période de 2021.

2.1.1.2 Fixe et Internet

	Unité	30/06/2021	30/06/2022	Variation
Lignes Fixe	(000)	1 999	1 942	-2,9%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 745	1 709	-2,1%

Le parc Fixe baisse de **2,9%** sur un an et enregistre près de **2** millions de lignes à fin juin 2022. Le parc Haut Débit⁽¹¹⁾ compte **1,7** million d'abonnés, avec un parc FTTH en forte croissance (**+45%**).

Le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet affiche une hausse de **1,6%**. La croissance de **7,3%** du chiffre d'affaires Data, tirée par la performance des services FTTH, compense la baisse de la Voix.

2.1.2 INTERNATIONAL

2.1.2.1 Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T2 2021	T2 2022	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2021	6M 2022	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 223	4 271	1,1%	1,4%	8 515	8 552	0,4%	1,6%
<i>Dont services Mobile</i>	3 896	3 954	1,5%	1,8%	7 859	7 914	0,7%	1,9%
EBITDA ajusté	1 882	1 902	1,1%	1,2%	3 771	3 808	1,0%	2,0%
<i>Marge (%)</i>	44,6%	44,5%	-0,0 pt	-0,1 pt	44,3%	44,5%	0,2 pt	0,2 pt
EBITA ajusté	1 045	1 041	-0,4%	-0,5%	2 046	2 115	3,3%	4,1%
<i>Marge (%)</i>	24,7%	24,4%	-0,4 pt	-0,5 pt	24,0%	24,7%	0,7 pt	0,6 pt
CAPEX⁽²⁾	605	1 551	156,2%	159,4%	816	1 962	140,3%	143,2%
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0	-	-	0	0	-	-
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	14,3%	36,3%	22,0 pt	22,3 pt	9,6%	22,9%	13,4 pt	13,4 pt
CFFO ajusté	1 281	905	-29,4%	-30,1%	2 741	2 136	-22,1%	-21,4%
Dette Nette	5 986	6 013	0,5%	2,3%	5 986	6 013	0,5%	2,3%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,7x	0,7x	-	-	0,7x	0,7x	-	-

Les activités du Groupe à l'International s'améliorent de **0,4%** sur les six premiers mois de l'année à **8 552** millions de dirhams (**+1,6%** à taux de change constant⁽¹⁾), tirées par la bonne performance de la Data Mobile (**+29%** à taux de change constant⁽¹⁾). Hors baisse des terminaisons d'appels, le chiffre d'affaires des filiales est en hausse de **2,8%** à taux de change constant⁽¹⁾.

Au 30 juin 2022, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à **3 808** millions de dirhams, en hausse de **1,0%** (**+2,0%** à taux de change constant⁽¹⁾). La marge d'EBITDA ajusté s'élève à **44,5%**, soit un gain de **0,2 pt** du fait de l'amélioration continue du taux de marge brute et la maîtrise des charges opérationnelles.

Sur la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à **2 115** millions de dirhams, en hausse de **3,3%** (**+4,1%** à taux de change constant⁽¹⁾), grâce principalement à la progression de l'EBITDA ajusté et la baisse des charges d'amortissements. Cette performance conduit à une hausse de **0,7 pt** de la marge d'EBITA ajusté pour atteindre **24,7%**.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés ressortent en baisse de **21,4%** à taux de change constant⁽¹⁾, à **2 136** millions de dirhams en raison principalement de la hausse des investissements.

2.1.2.2 Indicateurs opérationnels

	Unité	30/06/2021	30/06/2022	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	49 717	51 101	
Mauritanie		2 706	2 726	0,7%
Burkina Faso		9 954	10 870	9,2%
Gabon		1 710	1 484	-13,2%
Mali		9 341	9 157	-2,0%
Côte d'Ivoire		10 014	10 247	2,3%
Bénin		4 893	5 367	9,7%
Togo		2 955	2 666	-9,8%
Niger		3 078	2 975	-3,3%
Centrafrique		217	215	-0,8%
Tchad		4 849	5 394	11,2%
Fixe				
Parc	(000)	346	358	
Mauritanie		58	57	-1,9%
Burkina Faso		76	76	0,5%
Gabon		30	36	21,3%
Mali		183	189	3,4%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	138	150	
Mauritanie		20	19	-6,5%
Burkina Faso		15	16	5,0%
Gabon		24	32	33,3%
Mali		78	83	5,6%

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 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.*

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)	6M 2021			6M 2022		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	5 390	3 771	9 160	5 363	3 808	9 171
EBITDA publié	5 390	3 771	9 160	5 363	3 808	9 171
EBITA ajusté	3 524	2 046	5 571	3 626	2 115	5 740
Décision ANRT				-2 451		-2 451
Charges de restructurations		-13	-13		-2	-2
EBITA publié	3 524	2 033	5 557	1 175	2 112	3 287
Résultat Net ajusté Part du Groupe			2 832			2 869
Décision ANRT						-2 451
Charges de restructurations			-6			-1
Résultat Net publié Part du Groupe			2 827			417
CFFO ajusté	2 737	2 741	5 478	3 190	2 136	5 326
Paiement licence		-25	-25		-26	-26
Charges de restructurations		-13	-13		-2	-2
CFFO publié	2 737	2 703	5 440	3 190	2 108	5 297

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

À fin juin 2022, 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)	6M 2021			6M 2022		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	127	147	274	129	131	261
EBITA ajusté	8	20	29	8	21	29
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-8			-4
CFFO ajusté	127	147	274	129	131	261
Dette nette	789	655	1 444	737	651	1 387

2.2 CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

Aux termes des articles 95 et suivants de la loi marocaine n° 17-95 sur les sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05 et par la loi n° 78-12 et par la loi n° 20-19, toute convention intervenant, entre la Société et l'un des membres du Directoire ou du Conseil de surveillance 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 de surveillance.

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 membres du Directoire ou du Conseil de surveillance, est propriétaire, associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur, Directeur Général ou membre du Directoire ou du Conseil de surveillance de l'entreprise.

Ainsi, les conventions réglementées conclues ou autorisées durant l'exercice 2022 ainsi que les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2022 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 2022

Néant.

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 2022

▪ **Contrat 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 Cote 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 1er 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 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 et pour Gabon Telecom, Monsieur Brahim BOUDAUD est membre des organes de gestion en commun également.

▪ **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 Cote 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 1er 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.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ces entités et pour Gabon Telecom, Monsieur Brahim BOUDAUD est membre des organes de gestion en commun également.

▪ **Contrats d'avance en compte courant**

À partir du 26 janvier 2015, Maroc Telecom est devenu actionnaire majoritaire d'Atlantique Telecom Côte d'Ivoire (actuellement « Moov Africa Cote 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 »). Maroc Telecom a également acquis les comptes courants du Groupe Etisalat dans ces filiales.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ces entités et pour Gabon Telecom, Monsieur Brahim BOUDAUD est membre des organes de gestion en commun également.

- **Convention d'engagement de services techniques avec Etisalat**

Maroc Telecom a conclu en mai 2014 une convention d'engagement de services avec la Société Emirates Telecommunications Corporation (Etisalat), en vertu de laquelle cette dernière 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, Etisalat 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, Kamal SHEHADI, Hesham Abdulla AL QASSIM et Mohamed Karim BENNIS.

- **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 et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Brahim BOUDAUD.

- **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 majoritaire de la Sotelma et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Abdelkader MAAMAR.

- **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 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 et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

- **Contrat avec Casanet**

Depuis l'exercice 2003, la société Maroc Telecom a conclu plusieurs conventions avec sa filiale CASANET, qui ont pour objet entre autres, la maintenance en conditions opérationnelles du portail Internet Menara de Maroc Telecom, 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 et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

- **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 et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

- **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 et les membres de gestion en commun sont Messieurs Brahim BOUDAUD, Hassan RACHAD, François VITTE et Abdelkader MAAMAR.

- **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.

- **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. Le membre des organes de gestion en commun entre les deux sociétés est Monsieur Brahim BOUDAUD.

- **Contrat de licence de marque avec 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. Le membre des organes de gestion en commun entre les deux sociétés est Monsieur Abdelkader MAAMAR.

- **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. Le membre des organes de gestion en commun entre les deux sociétés est Monsieur Hassan RACHAD.

▪ **Convention de sponsoring avec la Fédération Royale Marocaine d’Athlétisme (FRMA)**

La convention de sponsoring liant Maroc Telecom et la FRMA, dont Monsieur Abdeslam AHIZOUNE est également Président, est arrivée à échéance au mois d’octobre 2021.

Le renouvellement de cette convention a été autorisé par le Conseil de surveillance du 25 octobre 2021 pour une durée maximale de trois (3) années, pour un montant de trois (3) millions de dirhams par an.

▪ **Convention de partenariat avec l’Association Maroc Cultures**

Le Conseil de Surveillance du 06 décembre 2021 a autorisé la conclusion d’une convention de partenariat d’une durée de trois (3) ans entre Maroc Telecom et l’Association Maroc Cultures que Monsieur Abdeslam AHIZOUNE préside également.

2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l’exercice 2022.

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 2021 pourraient avoir une incidence sur les activités de la Société et sa capacité à réaliser ses objectifs.

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 maintient ses perspectives pour l’année 2022, à périmètre et change constants:

- Baisse du chiffre d’affaires;
- Baisse de l’EBITDA ;
- CAPEX hors fréquences et licences d’environ 20% du chiffre d’affaires.



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 Coopers Audit, représenté par Monsieur Abdelaziz ALMECHATT et le cabinet Deloitte Audit, représenté par Madame Sakina BENSOU DA KORACHI.

CHIFFRES CONSOLIDÉS EN DIRHAMS

Bilan

ACTIF (en millions de MAD)	31/12/2021	30/06/2022
Actifs non courants	46 560	47 412
Actifs courants	15 222	15 852
Total actif	61 782	63 264
PASSIF (en millions de MAD)	31/12/2021	30/06/2022
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	14 914	11 130
Intérêts minoritaires	3 887	3 648
Capitaux propres	18 800	14 778
Passifs non courants	4 321	4 415
Passifs courants	38 661	44 070
Total passif	61 782	63 264

Compte de résultat des premiers semestres 2022 et 2021

(En millions de MAD)	S1-2021	S1-2022
Chiffre d'affaires	17 780	17 568
Charges opérationnelles*	12 223	14 281
Résultat opérationnel	5 557	3 287
Résultat des activités ordinaires	5 557	3 287
Résultat net	3 275	894
Part du Groupe	2 827	417
Résultat net par action (en dirham)	3,22	0,47
Résultat net dilué par action (en dirham)	3,22	0,47

* Le montant de Juin 2022 comprend la provision d'une astreinte appliquée par le régulateur marocain (2 451 MMAD)

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 burkinabé Onatel. Le Groupe renforce 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 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.

Casnet

Casnet 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.

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.

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.

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 2022 et 2021 :

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2021	S1-2022
Chiffre d'affaires	7	17 780	17 568
Achats consommés		-2 562	-2 373
Charges de personnel		-1 524	-1 539
Impôts et taxes		-1 688	-1 670
Autres produits et charges opérationnels		-2 640	-2 712
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions*		-3 809	-5 988
Résultat opérationnel		5 557	3 287
Autres produits et charges des activités ordinaires		0	0
Résultat des activités ordinaires		5 557	3 287
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		6	9
Coût de l'endettement financier brut		-397	-317
Coût de l'endettement financier net		-391	-308
Autre produits et charges financiers		-65	-13
Résultat financier		-456	-321
Charges d'impôt	6	-1 826	-2 072
Résultat net		3 275	894
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-275	61
Autres produits et charges		53	0
Résultat global total de la période		3 053	955
Résultat net		3 275	894
Part du groupe		2 827	417
Intérêts minoritaires		448	477
Résultat global total de la période		3 053	955
Part du groupe		2 693	436
Intérêts minoritaires		359	519
RESULTATS PAR ACTION		S1-2021	S1-2022
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		2 827	417
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		3,22	0,47
Résultat net dilué par action (en MAD)		3,22	0,47

* Le montant de Juin 2022 comprend la provision d'une astreinte appliquée par le régulateur marocain (-2 451 MMAD)

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 2022 et 2021

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les premiers semestres 2022 et 2021.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2021	S1-2022
Maroc	9 774	9 561
<i>Dont Services Mobile</i>	5 766	5 497
International	8 515	8 552
<i>Dont Services Mobile</i>	7 859	7 914
Eliminations	- 509	- 545
Total chiffre d'affaires consolidé	17 780	17 568

Le groupe Maroc Telecom réalise, à fin juin 2022, un chiffre d'affaires consolidé de 17 568 millions de dirhams, en légère baisse de 1,2% sous l'effet de la diminution du chiffre d'affaires Mobile au Maroc.

Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les premiers semestres 2022 et 2021.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2021	S1-2022
Chiffre d'affaires	17 780	17 568
Achats consommés	2 562	2 373
% CA	14,4%	13,5%
Charges de personnel	1 524	1 539
% CA	8,6%	8,8%
Impôts et taxes	1 688	1 670
% CA	9,5%	9,5%
Autres produits et charges opérationnels	2 640	2 712
% CA	14,8%	15,4%
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions*	3 809	5 988
% CA	21,4%	34,1%
Total charges opérationnelles	12 223	14 281
%CA	68,7%	81,3%

* Le montant de Juin 2022 comprend la provision d'une astreinte appliquée par le régulateur marocain (2 451 MMAD)

➤ **Les achats consommés**

Entre les premiers semestres 2021 et 2022, les achats consommés du Groupe ont enregistré une baisse de 7,4% due essentiellement à la baisse des coûts de terminaux sur le segment Maroc.

➤ **Les charges de personnel**

Au premier semestre 2022, les charges de personnel du Groupe représentent 8.8% du CA et sont en légère hausse de 15 Mdh.

➤ **Les impôts et taxes**

Les impôts et taxes s'établissent à 1 670 millions de dirhams en baisse de 1,1% par rapport à 2021. La baisse concerne les filiales internationales.

➤ **Les autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits et charges opérationnels sont passés de 2 640 millions de dirhams en S1 2021 à 2 712 millions de dirhams en S1 2022, soit une hausse de 2,7% corrélée à la reprise d'activité post-covid.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe au 30 juin 2022 est de 3 287 en baisse de 41% au regard du premier semestre 2021. Cette baisse s'explique par le provisionnement de l'astreinte de l'ANRT à hauteur de 2 451 millions de dirhams. A base comparable*, le résultat opérationnel enregistre une hausse de 3% par rapport au premier semestre 2021.

Résultat financier

Au premier semestre 2022, le résultat financier est en hausse de 30% en phase avec la baisse du coût de l'endettement financier net qui a diminué de 83 millions de dirhams grâce aux efforts de maîtrise de la dette déployés par le Groupe.

Charge d'impôt

La charge d'impôt est en hausse de 13% par rapport au premier semestre 2021 en lien avec l'accroissement du résultat avant impôt du premier semestre 2022 (hors impact de la provision de l'astreinte non déductible fiscalement qui a été imposée par l'ANRT).

Résultat net

Le groupe enregistre à fin juin 2022, un résultat net de 894 millions de dirhams en baisse de 73% par rapport au premier semestre 2021. A base comparable*, le résultat net enregistre une progression de 2% par rapport au 30 juin 2021.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées s'élèvent à 477 millions de dirhams au premier semestre 2022, contre 448 millions de dirhams au premier semestre 2021.

Résultat net (Part du Groupe)

À fin juin 2022, le résultat net Part du Groupe s'élève à 417 millions de dirhams. A base comparable*, il est de 2 868 millions de dirhams.

*On entend par base comparable l'annulation des impacts de la provision de l'astreinte exceptionnelle imposée par le régulateur marocain constatée au niveau des comptes du S1-2022.

Résultat net par action

Le résultat net par action atteint 0,47 dirhams au premier semestre 2022 (compte tenu de la provision de l'astreinte ANRT), contre 3,22 dirhams au premier semestre 2021 soit une baisse de 85% allouée à l'impact du provisionnement de l'astreinte de l'ANRT.

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>	S1-2021	S1-2022
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	6 279	6 351
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-2 745	-2 925
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-3 680	-3 082
Effet de change (g)	-69	-80
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-215	264
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	2 690	2 024
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	2 475	2 288

➤ Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'exploitation

Au 30 juin 2022, les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 6 351 millions de dirhams contre 6 279 millions de dirhams au 30 juin 2021, soit une hausse de 1% cohérente avec la progression de l'activité du Groupe.

➤ Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement sont en croissance suite à l'accélération des chantiers CAPEX.

➤ Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Au 30 juin 2022, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement ont diminué de 597 millions de dirhams en raison des paiements des dettes financières.

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>	S1-2021	S1-2022
Maroc	1 299	1 758
International	816	1 962
Total	2 115	3 720

➤ Investissements au Maroc

Les investissements au Maroc ont enregistré une croissance de 35% à fin juin 2022, passant de 1 299 millions de dirhams à 1 758 millions de dirhams. En effet, le Groupe MT continue de déployer sa politique d'investissements nationale pour une couverture plus large et une qualité de service meilleure.

➤ Investissements à l'International

Les investissements réalisés par les filiales du Groupe au premier semestre 2022 ont augmenté de 140% par rapport au 1^{er} semestre 2021. En 2022, le rythme des investissements à l'international est plus soutenu avec l'amélioration de la situation pandémique mondiale.

Ressources financières

Au premier semestre 2022, la dette nette du groupe Maroc Telecom s'élève à 12 165 millions de dirhams contre 14 397 millions de dirhams à fin décembre 2021, en baisse de 16%.

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2021	30/06/2022
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	16 444	14 471
Trésorerie * (b)	2 024	2 288
Cash bloqué sur emprunts * (c)	22	17
Dette nette (a) - (b) - (c)	14 397	12 165

* les titres et valeurs de placement sont considérés comme de la quasi-trésorerie quand leur durée de placement ne dépasse pas trois mois

3.3 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES

État de situation financière consolidée au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021

ACTIF (en millions de MAD)	Note	31/12/2021	30/06/2022
Goodwill		8 976	8 985
Autres immobilisations incorporelles		7 521	7 536
Immobilisations corporelles		27 400	28 044
Droit d'utilisation de l'actif		1 371	1 337
Actifs financiers non courants		784	1 018
Impôts différés actifs		508	492
Actifs non courants		46 560	47 412
Stocks		318	390
Créances d'exploitation et autres		12 699	13 012
Actifs financiers à court terme		126	108
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	2 024	2 288
Actifs disponibles à la vente		54	54
Actifs courants		15 222	15 852
TOTAL ACTIF		61 782	63 264
PASSIF (en millions de MAD)		31/12/2021	30/06/2022
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		3 631	5 438
Résultats consolidés de l'exercice		6 008	417
Capitaux propres - part du groupe		14 914	11 130
Intérêts minoritaires		3 887	3 648
Capitaux propres		18 800	14 778
Provisions non courantes		503	560
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	3 767	3 819
Impôts différés passifs		50	36
Autres passifs non courants		-	-
Passifs non courants		4 321	4 415
Dettes d'exploitation		23 865	28 799
Passifs d'impôts exigibles		787	836
Provisions courantes *		1 332	3 782
Emprunts et autres passifs financiers à court terme		12 677	10 652
Passifs courants		38 661	44 070
TOTAL PASSIF		61 782	63 264

* Le montant de Juin 2022 comprend la provision d'une astreinte appliquée par le régulateur marocain (2 451 MMAD)

État de résultat global des premiers semestres 2022 et 2021

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2021	S1-2022
Chiffre d'affaires	7	17 780	17 568
Achats consommés		-2 562	-2 373
Charges de personnel		-1 524	-1 539
Impôts et taxes		-1 688	-1 670
Autres produits et charges opérationnels		-2 640	-2 712
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions*		-3 809	-5 988
Résultat opérationnel		5 557	3 287
Autres produits et charges des activités ordinaires		0	0
Résultat des activités ordinaires		5 557	3 287
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		6	9
Coût de l'endettement financier brut		-397	-317
Coût de l'endettement financier net		-391	-308
Autre produits et charges financiers		-65	-13
Résultat financier		-456	-321
Charges d'impôt	6	-1 826	-2 072
Résultat net		3 275	894
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-275	61
Autres produits et charges		53	0
Résultat global total de la période		3 053	955
Résultat net		3 275	894
Part du groupe		2 827	417
Intérêts minoritaires		448	477
Résultat global total de la période		3 053	955
Part du groupe		2 693	436
Intérêts minoritaires		359	519
RESULTATS PAR ACTION		S1-2021	S1-2022
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		2 827	417
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		3,22	0,47
Résultat net dilué par action (en MAD)		3,22	0,47

* Le montant de Juin 2022 comprend la provision d'une astreinte appliquée par le régulateur marocain (- 2 451 MMAD)

Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2022 et 2021

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2021	S1-2022
Résultat opérationnel*		5 557	3 287
Amortissements et autres retraitements*		3 806	5 988
Marge brute d'autofinancement		9 364	9 276
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		-1 192	-1 018
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts		8 172	8 257
Impôts payés		-1 893	-1 906
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)		6 279	6 351
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 735	-2 961
Augmentation des actifs financiers		-24	0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		3	0
Diminution des actifs financiers		1	35
Dividendes reçus de participations non consolidées		11	1
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)		-2 745	-2 925
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	3	0	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-330	-766
Opérations sur les capitaux propres		-330	-766
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		361	673
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme			
Variation des passifs financiers à court terme		-3 156	-2 620
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers			
Intérêts nets payés (Cash uniquement)		-477	-481
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-78	112
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers		-3 349	-2 316
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)		-3 680	-3 082
Effet de change (g)		-69	-80
Total des flux de trésorerie (a)+(b) +(d) +(g)		-215	264
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période		2 690	2 024
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période		2 475	2 288

*Le Résultat opérationnel et les dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations de Juin 2022 comprennent la provision d'une astreinte appliquée par le régulateur marocain (- 2 451 MMAD).

Tableau de variation des capitaux propres consolidés entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022

(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 1^{er} janvier 2021	5 275	7 786	-340	12 721	3 968	16 688
Résultat net global		2 827	-134	2 693	359	3 053
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>				0		0
Ecart de conversion			-186	-186	-89	-275
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			53	53		53
Ecart actuariels				0		0
Ecart de réévaluation				0		0
Ecart de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecart de réévaluation des instruments de capitaux propres			53	53	0	52,5
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		-3 525		-3 525	-665	-4 190
Opérations sur actions propres		-8		-8		-8
Autres mouvements		-68		-68		-68
Situation au 30 juin 2021	5 275	7 012	-474	11 813	3 662	15 476
Résultat net global		3 181	-87	3 094	438	3 532
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>				0		0
Ecart de conversion			-77	-77	-26	-103
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			-10	-10	-8	-19
Ecart actuariels			-11	-11	-8	-19
Ecart de réévaluation				0		0
Ecart de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecart de réévaluation des instruments de capitaux propres			0	0	0,0	0
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				0	-213	-213
Opérations sur actions propres		4		4	0	4
Autres mouvements		2		2	0	2
Situation au 31 décembre 2021	5 275	10 199	-561	14 914	3 887	18 800
Résultat net global		417	19	436	519	955
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>				0		0
Ecart de conversion			19	19	42	61
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			0	0	0	0
Ecart actuariels				0		0
Ecart de réévaluation				0		0
Ecart de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecart de réévaluation des instruments de capitaux propres			0	0		0
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		-4 202		-4 202	-757	-4 959
Opérations sur actions propres		-17		-17		-17
Autres mouvements				0	-1	-1
Situation au 30 juin 2022	5 275	6 397	-542	11 130	3 648	14 778

Au 30 juin 2022, 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 page 4 et 5 du rapport financier.

1.1 FAITS CARACTÉRISTIQUES

- **Hausse de 1,9% de la base clients du Groupe** qui atteint près de **75 millions** de clients, dont **23 millions** au Maroc (-0,2%) et près de **52 millions** pour les filiales Moov Africa (+2,8%) ;
- **Léger repli du chiffre d'affaires consolidé (-0,6%*)**, en lien avec la baisse du Mobile au Maroc (-5,0%) et en particulier de la Data Mobile (-9,9%) ;
- **Croissance du chiffre d'affaires des filiales Moov Africa (+1,6%*)**, tirée par la performance de la Data Mobile (+29%*) ;
- **Croissance soutenue des revenus de la Data Fixe au Maroc (+7,3%)** grâce à l'essor du parc FTTH (+45%) ;
- **Hausse de l'EBITDA ajusté du Groupe de 0,5%***, avec une quasi stabilité de l'EBITDA ajusté au Maroc (-0,5%) et une croissance de **2,0%*** de l'EBITDA ajusté des filiales Moov Africa ;
- **Croissance du Résultat Net ajusté Part du Groupe de 1,7%*** ;
- **Maintien d'un niveau d'investissements Groupe élevé** représentant **21,2%** du chiffre d'affaires ;
- **Baisse de la Dette Nette de 17,7%*** à un niveau de **0,6x l'EBITDA**.

1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2022 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2021, 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 2022 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 2021.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2022, ainsi que les notes y afférentes, ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 22 juillet 2022.

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

Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021

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-22 31-déc-21 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80% 80%	80% 80%	IG IG
Mauritel SA 30-juin-22 31-déc-21 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41% 41%	52% 52%	IG IG
Onatel 30-juin-22 31-déc-21 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou - Burkina Faso	SA	61% 61%	61% 61%	IG IG
Gabon Telecom 30-juin-22 31-déc-21 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Sotelma 30-juin-22 31-déc-21 ACI 2000 près du palais de sport BP-740, Bamako- Mali	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Casanet 30-juin-22 31-déc-21 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Côte d'Ivoire 30-juin-22 31-déc-21 Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel, Abidjan- Côte d'Ivoire	SA	85% 85%	85% 85%	IG IG
Moov Africa Bénin 30-juin-22 31-déc-21 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-22 31-déc-21 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-22 31-déc-21 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey-Niger	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Centrafrique 30-juin-22 31-déc-21 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-22 31-déc-21 BP 6505, Avenue Charles DE GAULLE, N'Djamena-Tchad	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG

Note 3. Dividendes

(En millions de MAD)	S1-2021	S1-2022
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)		
Total (a)	665	757
Dividendes distribués par Maroc Telecom aux actionnaires (b)		
Etat Marocain	776	925
SPT	1 868	2 227
Autres	881	1 050
Total (b)	3 525	4 202
Total dividendes distribués (a) + (b)	4 190	4 959

Au 30 juin 2022, Maroc Telecom n'a pas encore payé de dividendes, leur montant total s'élève à 4 202 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 757 millions de dirhams.

Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021

(En millions de MAD)	31/12/2021	30/06/2022
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	2 696	2 824
Obligation locative à +1 an	1 071	994
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	2 403	2 339
Obligation locative à -1 an	389	393
Concours bancaires courants	9 885	7 920
Emprunts et dettes financières	16 444	14 471
Disponibilité	2 024	2 288
Cash bloqué pour emprunts bancaires	22	17
Dettes nettes	14 397	12 165

La dette nette du groupe Maroc Telecom passe de 14 397 millions de dirhams au 31 décembre 2021 à 12 165 millions de dirhams au 30 juin 2022 sous l'impact du remboursement des concours bancaires.

4.1. VENTILATION PAR ÉCHÉANCE DE LA DETTE NETTE

Arrêté semestriel au 30 juin 2022

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 339	2 744	80	5 163
Obligation locative	393	734	260	1 387
Concours bancaires courants	7 920			7 920
Emprunts et dettes financières	10 652	3 478	341	14 471
Disponibilités	2 288			2 288
Cash bloqué pour emprunts bancaires	17			17
Dettes nettes	8 347	3 478	341	12 165

Exercice clos au 31 décembre 2021

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 403	2 470	226	5 099
Obligation locative	389	762	309	1 460
Concours bancaires courants	9 885			9 885
Emprunts et dettes financières	12 677	3 232	535	16 444
Disponibilités	2 024			2 024
Cash bloqué pour emprunts bancaires	22			22
Dettes nettes	10 630	3 232	535	14 397

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 GÉOGRAPHIQUE

(En millions de MAD)	31/12/2021	30/06/2022
Maroc	9 344	6 788
International	7 100	7 683
Emprunts et autres passifs financiers	16 444	14 471

Note 5. Restructurations au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021

Néant.

Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2022 et 2021

(En millions de MAD)	S1-2021	S1-2022
Impôt sur les sociétés	1 840	2 070
Impôts différés	- 13	2
Provisions sur impôts		
Impôts sur les résultats	1 826	2 072
Taux d'impôt constaté consolidé*	35,8%	69,9%

*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

La charge d'impôt au 30 juin 2022 est en hausse de 13% par rapport au premier semestre 2021. Cette variation est d'une part liée à l'accroissement du résultat avant impôt (Hors impact du provisionnement de l'astreinte ANRT) en raison de l'amélioration de la situation sanitaire et d'autre part expliqué par l'évolution du taux de la contribution de solidarité au niveau du segment Maroc.

Le taux effectif d'imposition s'élève à 69,9% au premier semestre 2022, à base comparable* il est de 38,3%.

Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2022 et 2021

Résultats sectoriels par zone géographique

1^{er} semestre 2022

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	9 561	8 552	-545	17 568
Résultat opérationnel*	1 175	2 112		3 287
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations*	4 236	1 752		5 988
Plan de départs volontaires		2		2

*Le Résultat opérationnel et les dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations de Juin 2022 comprennent la provision d'une astreinte appliquée par le régulateur marocain (- 2 451 MMAD).

1^{er} semestre 2021

(En millions de MAD)	Maroc	International	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires	9 774	8 515	-509	17 780
Résultat opérationnel	3 524	2 033		5 557
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	2 004	1 804		3 809
Plan de départs volontaires		13		13

*On entend par base comparable l'annulation des impacts de la provision de l'astreinte exceptionnelle imposée par le régulateur marocain constatée au niveau des comptes du S1-2022.

Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

8.1. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX

Arrêté semestriel au 30 juin 2022

<i>(En millions de MAD)</i>	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	3 819		3 513	306
Obligations en matière de location-financement	-			
Contrats de location simple*	35	35		
Obligations d'achat irrévocables	-			
Autres obligations à long terme	-			
Total	3 854	35	3 513	306

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

8.2. PASSIF ÉVENTUEL

Les points décrits dans la note 31.3 du rapport annuel 2021 sont toujours en cours au 30 juin 2022.

IAM maintient sa position concernant le litige Inwi.

En ce qui concerne le litige REMACOTEM, la cour d'appel de Bamako a octroyé le 6 mai 2022 un délai de grâce de six mois aux opérateurs avant la poursuite du dossier.

Par ailleurs, un contrôle fiscal a débuté en juin 2022 au Maroc au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), l'Impôt sur le Revenu (IR), la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), la Contribution Sociale de Solidarité (CSS) et les Droits d'enregistrement et de Timbre (DET) pour la période non prescrite.

8.3. AUTRES ENGAGEMENTS DONNÉS ET REÇUS DANS LE CADRE DE L'ACTIVITÉ COURANTE

(En millions de MAD)	31/12/2021	30/06/2022
Engagements donnés	4 342	3 784
<i>Engagement d'investissement</i>	3402	2752
<i>Engagements par aval et signature auprès des banques</i>	803	912
<i>Engagements de location simples et de financement</i>	42	35
<i>Engagements de location satellite</i>	67	57
Autres engagements	29	29
<i>Contrats de maintenance réseau avec Ericsson</i>	27	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)	31/12/2021	30/06/2022
Engagements reçus	1 170	1 540
<i>Cautions et avals</i>	1170	1 540
<i>Autres engagements reçus</i>		
<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 ont baissé compte tenu du niveau des réalisations des investissements.

Les engagements par aval et signature auprès des banques ont augmenté principalement dû aux crédits documentaires relatifs à l'acquisition des installations techniques et des équipements, aux lettres de crédit liées à des projets en cours et à des cautions et avals.

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

Note 9. Événements post-clôture

Notification le 22 Juillet 2022 de la décision du Comité de Gestion de l'ANRT relative à la liquidation de l'astreinte imposée à Maroc Telecom dans le cadre de la décision du 17 janvier 2020 portant sur le dégroupage. Le montant de l'astreinte est fixé à 2,45 milliards de dirhams, et Maroc Telecom dispose d'un délai de 30 jours à compter de la notification de la décision pour former un recours devant la Cour d'Appel de Rabat.

Compte tenu du caractère récent, complexe et exceptionnel de la décision reçue, le dossier est toujours en cours d'analyse par Itissalat Al-Maghrib S.A.

Dans ce contexte et en application de la norme IAS 37, Maroc télécom a constitué une provision dans ses comptes semestriels 2022 à hauteur de 2,45 Milliards de dirhams.

Note 10. IFRS 16

10.1- DROIT D'USAGE DE L'ACTIF PAR CATÉGORIE AU 30 JUIN 2022 :

(En millions de MAD)	Valeur comptable	Entrée d'actifs	Dotations aux amortissements
Terrains	501	67	-80
Constructions	380	81	-62
Installations techniques	385	40	-64
Matériel de transport	71	5	-25
Mobilier de bureau			
Autres immobilisations			
Total	1 337	193	-231

10.2- IMPACTS DES OBLIGATIONS LOCATIVES

	S1-2022
Charge d'intérêt	34
Paiements au titre de l'obligation locative	303

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

	S1-2022
Contrats dont la durée est <=12 mois	208
Contrats dont le bien sous-jacent est de faible valeur	2
Contrats dont le paiement est variable	
Contrats dont le contrôle du droit d'utilisation n'est pas présumé	
Total	210

3.4 COMPTES SOCIAUX

BILAN

ACTIF (En milliers de MAD)	EXERCICE			EXERCICE
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	PRECEDENT NET 31/12/2021
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	1 500 000	750 000	750 000	900 000
. Frais préliminaires	0	0	0	0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 500 000	750 000	750 000	900 000
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	12 649 103	10 583 148	2 065 955	1 976 662
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	12 143 173	10 512 700	1 630 473	1 688 907
. Fonds commercial	70 447	70 447	0	0
. Autres immobilisations incorporelles	435 482	0	435 482	287 755
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	75 430 169	60 347 839	15 082 330	15 042 441
. Terrains	961 935	0	961 935	961 935
. Constructions	8 294 690	5 690 692	2 603 998	2 660 222
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	59 201 085	49 656 493	9 544 592	9 696 389
. Matériel de Transport	278 662	106 869	171 793	178 411
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	5 048 149	4 730 505	317 643	328 408
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	1 634 600	163 280	1 471 321	1 206 028
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	12 589 265	387 418	12 201 847	12 384 146
. Prêts Immobilisés	280 051	0	280 051	812 669
. Autres Créances Financières	4 190	0	4 190	4 190
. Titres de participation	12 305 024	387 418	11 917 606	11 567 287
. Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	10 276	0	10 276	31 913
. Diminution des Créances Immobilisées	10 276	0	10 276	31 913
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	102 178 813	72 068 405	30 110 408	30 335 162
STOCKS (F)	242 924	109 611	133 312	95 153
. Marchandises	174 788	95 428	79 360	53 796
. Matières et Fournitures Consommables	68 136	14 183	53 952	41 356
. 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)	17 303 980	9 055 956	8 248 024	7 936 884
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	14 257	0	14 257	13 247
. Clients et comptes rattachés	15 128 747	8 731 722	6 397 024	6 876 113
. Personnel	22 552	0	22 552	3 708
. Etat	380 004	0	380 004	794 372
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	1 300 404	324 234	976 171	227 279
. Comptes de régularisation Actif	458 016	0	458 016	22 165
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	131 607	0	131 607	131 859
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)	47 476	0	47 476	55 133
TOTAL II (F+G+H+I)	17 725 986	9 165 568	8 560 419	8 219 028
TRESORERIE - ACTIF	306 920	0	306 920	173 515
. Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0	0
. Banques, TG. ET C.C.P.	304 186	0	304 186	171 349
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	2 734	0	2 734	2 166
TOTAL III	306 920	0	306 920	173 515
TOTAL GENERAL I+II+III	120 211 719	81 233 972	38 977 747	38 727 705

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE
(En milliers de MAD)			NET 31/12/2021
CAPITAUX PROPRES	(A)	13 479 340	16 722 339
. 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
. Ecart de réévaluation		0	0
. Réserve légale		527 457	527 457
. Autres réserves		6 718 234	5 276 257
. Report à nouveau (2)		0	0
. Résultat net en instance d'affectation (2)		0	0
. Résultat net de l'exercice (2)		959 077	5 644 052
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	0	0
. Subventions d'investissement		0	0
. Provisions réglementées		0	0
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	1 494	1 494
. Emprunts obligataires		0	0
. Autres dettes de financement		1 494	1 494
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	22 612	44 248
. Provisions pour risques		10 276	31 913
. Provisions pour charges		12 336	12 336
ECART DE CONVERSION - PASSIF	(E)	0	0
. Augmentation des créances immobilisées		0	0
. Diminution des dettes de financement		0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)		13 503 446	16 768 081
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	16 092 911	12 446 563
. Fournisseurs et comptes rattachés		6 160 632	6 174 176
. Clients créditeurs, avances et acomptes		100 923	78 995
. Personnel		821 465	946 902
. Organismes sociaux		91 405	91 786
. Etat		3 085 085	2 959 742
. Comptes d'associés		4 063 409	1
. Autres créanciers		207 511	408 425
. Comptes de régularisation passif		1 562 483	1 786 536
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	3 259 808	871 251
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)	(H)	70 353	63 953
Total II (F+G+H)		19 423 072	13 381 768
TRESORERIE-PASSIF		6 051 229	8 577 856
. Crédit d'escompte		0	0
. Crédit de trésorerie		0	0
. Banques (soldes créditeurs)		6 051 229	8 577 856
Total III		6 051 229	8 577 856
TOTAL GENERAL I+II+III		38 977 747	38 727 705

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(En milliers de MAD)	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX AU
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	L'EXERCICE	30/06/2021
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	9 545 896	0	9 545 896	9 738 537
Ventes de marchandises (en l'état)	133 996	0	133 996	190 603
Ventes de biens et services produits	9 100 673	0	9 100 673	9 290 203
Chiffre d'affaires	9 234 669	0	9 234 669	9 480 806
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	14 163	0	14 163	16 179
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	297 064	0	297 064	241 552
TOTAL I	9 545 896	0	9 545 896	9 738 537
II- CHARGES D'EXPLOITATION	6 074 516	0	6 074 516	6 321 438
Achats revendus de marchandises	156 108	0	156 108	317 817
Achats consommés de matières et fournitures	1 515 685	0	1 515 685	1 513 503
Autres charges externes	1 306 833	0	1 306 833	1 250 548
Impôts et Taxes	156 190	0	156 190	130 353
Charges de personnel	1 084 015	0	1 084 015	1 069 546
Autres charges d'exploitation	2 540	0	2 540	2 233
Dotations d'exploitation Amortissement	1 569 530	0	1 569 530	1 675 144
Dotations d'exploitation Provision	283 614	0	283 614	362 294
TOTAL II	6 074 516	0	6 074 516	6 321 438
III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II	3 471 380	0	3 471 380	3 417 100
IV- PRODUITS FINANCIERS	1 531 631	0	1 531 631	1 422 016
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 228 689	0	1 228 689	966 490
Gains de change	191 798	0	191 798	218 893
Intérêts et autres produits financiers	24 099	0	24 099	38 970
Reprises financières; Transferts de charges	87 046	0	87 046	197 664
TOTAL IV	1 531 631	0	1 531 631	1 422 016
V- CHARGES FINANCIERES	303 061	0	303 061	399 155
Charges d'intérêts	109 784	0	109 784	165 065
Pertes de change	134 964	0	134 964	137 326
Autres charges financières	562	0	562	11 041
Dotations financières	57 752	0	57 752	85 723
TOTAL V	303 061	0	303 061	399 155
VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V	1 228 570	0	1 228 570	1 022 861
VII- RESULTAT COURANT III + VI	4 699 950	0	4 699 950	4 439 961
VIII- PRODUITS NON COURANTS	81 200	0	81 200	88 433
Produits des cessions d'immobilisations	67	0	67	2 089
Subventions d'équilibre	0	0	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	23 092	0	23 092	29 885
Reprises non courantes; transferts de charges	58 041	0	58 041	56 460
TOTAL VIII	81 200	0	81 200	88 433
IX- CHARGES NON COURANTES	2 817 619	0	2 817 619	531 345
V.N.A des immobilisations cédées	0	0	0	169 752
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	164 887	0	164 887	136 940
Dotations Réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements & provisions	2 652 732	0	2 652 732	224 654
TOTAL IX	2 817 619	0	2 817 619	531 345
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX	-2 736 420	0	-2 736 420	-442 912
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X	1 963 531	0	1 963 531	3 997 049
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	1 004 454	0	1 004 454	960 299
XIII- RESULTAT NET XI - XII	959 077	0	959 077	3 036 751
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	11 158 726	0	11 158 726	11 248 987
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	10 199 650	0	10 199 650	8 212 236
XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	959 077	0	959 077	3 036 751

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>	S1/2020	S1/2021	S1/2022	Variation 22/21
Chiffre d'affaires	10 182	9 481	9 235	-2,6%
Résultat d'exploitation	3 923	3 417	3 471	1,6%
Résultat financier	859	1 023	1 229	20,1%
Impôt sur les Sociétés	-725	-960	-1 004	4,6%
Résultat non courant	-1 577	-443	-2 736	N/A
Résultat net	2 481	3 037	959	-68,4%
Investissements	508	1 245	1 693	36,0%

Principaux éléments du compte de produits et charges

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé au titre du premier semestre 2022, s'établit à 9 235 millions de dirhams, soit une baisse de 2,6 % par rapport au premier semestre 2021.

Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation est passé de 3 417 millions de dirhams à 3 471 millions de dirhams, soit une hausse de 1,6 % par rapport au premier semestre 2021.

Le résultat financier est en hausse de 20,1% à 1 229 millions de dirhams contre 1 023 millions de dirhams au premier semestre 2021. Cette évolution est due principalement à la hausse des dividendes en provenance des filiales courant le premier semestre 2022.

Avec un résultat avant impôt de 1 964 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 1 004 millions de dirhams, le résultat net ressort à 959 millions de dirhams, en baisse de 68,4% par rapport au premier semestre 2021.

Il y a lieu de signaler que le résultat de 2022 comprend une provision pour risques de 2 451 millions de dirhams (suite à la décision du Comité de gestion de l'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications relative à la liquidation de l'astreinte imposée à Maroc Telecom dans le cadre de la décision du 17 janvier 2020 portant sur le dégroupage).

Comptes de bilan

Au 30 juin 2022, le total du bilan a atteint 38 978 millions de dirhams, marquant une hausse de 0,6% par rapport à l'exercice précédent.

L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 22/21
	2020	2021	S1/2022	
immobilisation en non valeurs	1200	900	750	-16,7%
Immobilisations incorporelles	2 081	1 977	2 066	4,5%
Immobilisation corporelles	15 738	15 042	15 082	0,3%
Immobilisations financières	12 216	12 384	12 202	-1,5%
Ecart de conversion – actif	1	32	10	Na
Total actif net immobilisé	31 236	30 335	30 110	-0,7%
Actif circulant	8 052	8 219	8 560	4,2%
Trésorerie – Actif	554	174	307	76,9%
Total Actif	39 842	38 728	38 978	0,6%

L'actif net immobilisé s'établit au 30 juin 2022 à 30 110 millions de dirhams, contre 30 335 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 77% du total de l'actif et a diminué de 0,7 % par rapport à 2021.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 066 millions de dirhams en juin 2022, contre 1 977 millions de dirhams en 2021.

Les immobilisations corporelles nettes ont augmenté de 0,3%, passant de 15 042 millions de dirhams en décembre 2021 à 15 082 millions de dirhams en juin 2022.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 202 millions de dirhams en juin 2022, contre 12 384 millions de dirhams en 2021 suite aux opérations de recapitalisations et aux remboursements des prêts des filiales.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 8 560 millions de dirhams en juin 2022, contre 8 219 millions de dirhams en 2021, soit une hausse de 4,2% 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, y compris les placements (excepté celle relative à la régularisation de cours), s'établit à -5 744 millions de dirhams au 30 juin 2022, contre -8 404 millions de dirhams au 31 décembre 2021.

Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 22/21
	2020	2021	S1/2022	
Capitaux Propres	14 603	16 722	13 479	-19,4%
dont résultat net de l'exercice	6 248	5 644	959	-83,0%
Dettes de financement	7	1	1	0,0%
Provisions durables pour risques et charges	15	44	23	-48,9%
Ecart de conversion - passif	4	0	0	-
Total Financement Permanent	14 629	16 768	13 503	-19,5%
Passif circulant	14 163	13 382	19 423	45,1%
Trésorerie- Passif	11 051	8 578	6 051	-29,5%
Total Passif	39 842	38 728	38 978	0,6%

Compte tenu du résultat de la période bénéficiaire de 959 millions de dirhams et de l'affectation d'un dividende de 4,2 milliards de dirhams, les capitaux propres au 30 juin 2022 s'élèvent à 13 479 millions de dirhams, contre 16 722 millions de dirhams en 2021.

Au 30 juin 2022, le passif circulant s'établit à 19 423 millions de dirhams, contre 13 382 millions de dirhams en 2021, soit une hausse de 45,1% due principalement à la constatation des dividendes à payer courant le deuxième semestre de l'année et à la prise en compte de la provision pour risques de 2 451 millions de dirhams (suite à la décision du Comité de gestion de l'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications relative à la liquidation de l'astreinte imposée à Maroc Telecom dans le cadre de la décision du 17 janvier 2020 portant sur le dégroupage).

La trésorerie-passif enregistre une diminution de 29,5% à 6 051 millions de dirhams, contre 8 578 millions de dirhams en 2021.



Maroc Telecom

Itissalat Al-Maghrib

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

au Capital de 5 274 572 040 dirhams RC 48 947

Siège Social

Avenue Annakhil, Hay Riad Rabat, Maroc

www.iam.ma