

**Un monde
nouveau
vous appelle**



**RAPPORT
FINANCIER**
S1 2021

Note préliminaire :

Le présent rapport et les états financiers consolidés du premier semestre clos le 30 juin 2021 ont été arrêtés par le Directoire le 16 juillet 2021, et revus par le Comité d'audit qui s'est réuni le 26 juillet 2021.

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 2020 tel qu'il figure dans le Document d'enregistrement universel auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 28 avril 2021 (« Document d'enregistrement universel 2020 »).

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	21
3- RAPPORT FINANCIER	23
3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS	23
3.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIERE.....	26
3.3 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES	31
3.4 COMPTES SOCIAUX.....	44

Faits Marquants

Janvier 2021

- Au Maroc, revue à la hausse du tarif du routeur FTTH, avec introduction du mode de paiement échelonné, et ce afin de se conformer aux nouvelles exigences réglementaires ;
- La nouvelle identité visuelle « Moov Africa » est lancée le 1^{er} janvier 2021. Les dix filiales du groupe Maroc Telecom (présentes en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon, Mali, Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, République Centrafricaine et Tchad) sont désormais réunies autour d'une identité commune ;
- Au Burkina Faso, en Côte d'Ivoire et au Tchad, lancement du service FTTH ;
- Au Burkina Faso, institution par la loi des finances de 2020 d'une taxe sur les activités financières de 17% du chiffre d'affaires de l'activité ;
- Au Mali, adoption d'une symétrie entre les terminaisons d'appels de Sotelma et d'Orange à 2,5 Fcfa, avec une bonification de 50% au profit d'ATEL, et les terminaisons de SMS/Code USSD à 1 Fcfa ;
- Au Togo, adoption de la décision portant définition de principes applicables aux services des communications électroniques ;
- Au Tchad, notification aux opérateurs de deux arrêtés concernant 1/ le partage des infrastructures de télécommunication entre les opérateurs au Tchad, et 2/ les modalités d'obtention de l'agrément d'installateur d'infrastructures et réseaux et de l'agrément de vendeur des équipements de communications électroniques ;
- Au Gabon, la terminaison d'appel Mobile baisse à 7 Fcfa à partir du 1^{er} janvier 2021 ;
- En Côte d'Ivoire, la terminaison d'appel Mobile baisse à 5 Fcfa à partir du 1^{er} janvier 2021.
- Au Bénin, le régulateur a notifié aux opérateurs une nouvelle décision annulant la terminaison d'appel nationale au Bénin à partir du 1^{er} janvier 2021.

Février 2021

- Au Maroc, introduction en exclusivité par Maroc Telecom du service eSIM, visant à accroître la connectivité des dispositifs portables ;
- Au Maroc, lancement par Maroc Telecom d'un nouveau forfait 30 Go + 3 H à 165 DH orienté Data pour satisfaire les clients utilisant plus d'Internet ;
- Au Maroc, prolongement par Maroc Telecom de la durée de validité des Pass Jawal 10, 20, 50 DH et Tout en un (*5) et enrichissement des Pass 50 DH et 100 DH en voix (4 H et 8 H) ;
- En Côte d'Ivoire, mise en œuvre du nouveau plan de numérotation consistant au passage à dix chiffres ;
- Au Togo, approbation du catalogue d'interconnexion de Moov Africa Togo qui prévoit une terminaison d'appel Mobile de 7 Fcfa ;
- Au Niger, fixation par le régulateur du niveau de la terminaison d'appel nationale à 4,9 Fcfa pour les quatre opérateurs du pays par effet rétroactif à partir du 1^{er} janvier 2021 ;
- En République Centrafricaine, signature d'un protocole d'accord entre la Centrafrique et le Gabon pour l'implémentation du roaming gratuit entre les deux pays (pour une période de 30 jours dans la limite des 300 minutes) ;
- Au Tchad, suppression de la surtaxe sur le trafic international entrant en provenance de la sous-région G5 Sahel et du CEMAC et exonération des revenus Mobile Money de la taxe d'accise de 18%.

Mars 2021

- Les autorités de régulation des pays membres de la CEDEAO entendent convenir d'une stratégie globale pour achever l'implémentation effective du règlement Free Roaming dans la zone ;

- Au Togo, décision par le régulateur des principes applicables aux offres de détail (affichage des tarifs, alignement de la durée de validité de la recharge avec la durée de vie de la carte SIM, etc.) ;
- En Mauritanie, notification de l'arrêté ministériel fixant les modalités de renouvellement de la licence 3G de Moov Mauritel ;
- Au Bénin, octroi à SONATEL de la gestion déléguée de la Société Béninoise des Infrastructures Numériques (SBIN) pour 5 ans ;
- Au Tchad, maintien par le régulateur de la terminaison d'appel Mobile à 15 Fcfa/min et du SMS à 3 Fcfa.

Avril 2021

- Au Maroc, introduction par Maroc Telecom d'un nouveau catalogue d'objets connectés autour des thématiques Home Sécurité, Home Confort et Santé & Fitness ;
- En Côte d'Ivoire, entrée sur le marché d'un nouvel opérateur de Mobile Money nommé Wave.

Mai 2021

- Au Maroc, lancement par Maroc Telecom d'une nouvelle option voix illimitée vers IAM (Fixes nationaux et Mobiles) à 59 DH/mois valable pour les Forfaits Maitrisés, Particuliers et Libertés Résidentiels ;
- Au Maroc, enrichissement par Maroc Telecom du Pass *2 100 DH avec une heure supplémentaire et devient 5Go + 3 H ;
- Au Maroc, lancement par Maroc Telecom d'un nouveau catalogue de conversions des points Fidelio Mobile en Pass Data (2 Go = 20 points ; 5 Go = 50 Points) ;
- Au Maroc, ouverture de 10 nouvelles destinations LTE pour les roameurs Maroc Telecom : Andorre, Greenland, Ile de Guam, Ile de Man, Guinée Bissau, Iles Mariannes du Nord, Salvador, Tadjikistan, Trinidad & Tobago, Ukraine ;
- Au Maroc, adoption de la décision qui autorise le WiFi 6E à partir de juin 2021 ;
- En Mauritanie, adoption du projet de loi relatif à l'activité Mobile Money par le Conseil des Ministres ;
- Au Togo, adoption d'un arrêté portant limitation à trois du nombre de cartes SIM par abonné aux services de communications électroniques Mobiles.

Juin 2021

- Au Maroc, lancement par Maroc Telecom, via sa e-boutique, de la vente des Smartphones en Pack Seul sans engagement ;
- Au Maroc, lancement par Maroc Telecom du service d'assistance via WhatsApp pour les clients Fixe et Internet Entreprises ;
- Au Maroc, lancement par Maroc Telecom d'une opération de parrainage FTTH et ADSL ;
- Au Maroc, annulation de la possibilité de convertir les points Fidelio en équipements suite à la décision de l'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications ;
- En Mauritanie, désactivation à la demande du régulateur dans le cadre de l'identification clients, du stock de pochettes en circulation, de tout numéro qui n'a pas effectué un appel dans les 24h suivant son activation et limitation de la vente de nouvelles pochettes aux réseaux propres des opérateurs ;
- Au Burkina Faso, lancement par les concurrents de Moov Africa Burkina (GVA et Orange) du service FTTH à Ouagadougou ;
- En Mauritanie, attribution de l'autorisation du Fixe à Moov Mauritel, par le Conseil National de Régulation, qui prend effet à compter du 11 avril 2021 pour une durée de 10 ans.



**Un monde
nouveau
vous appelle**

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 23 avril 2019 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 2021.

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 2021**

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 2021. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 15.476 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 3.275 millions de MAD.

Cette situation a été arrêtée par le Directoire le 16 juillet 2021 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 2021, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS tel qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 26 juillet 2021

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

Abdelaziz ALMECHATT

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 2021**

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 et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 14.114.835 milliers de MAD dont un bénéfice net de 3.036.751 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 16 juillet 2021 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 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 juillet 2021

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT

Associé



**Un monde
nouveau**
vous appelle

2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 DESCRIPTION DES ACTIVITÉS

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

(IFRS en millions MAD)	T2-2020	T2-2021	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾	6M-2020	6M-2021	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	9 014	8 866	-1,6%	-0,8%	18 323	17 780	-3,0%	-2,9%
EBITDA ajusté	4 809	4 599	-4,4%	-3,6%	9 603	9 160	-4,6%	-4,6%
<i>Marge (%)</i>	53,3%	51,9%	-1,5 pt	-1,5 pt	52,4%	51,5%	-0,9 pt	-0,9 pt
EBITA ajusté	2 922	2 825	-3,3%	-2,6%	5 836	5 571	-4,5%	-4,4%
<i>Marge (%)</i>	32,4%	31,9%	-0,6 pt	-0,6 pt	31,8%	31,3%	-0,5 pt	-0,5 pt
Résultat Net ajusté – Part du Groupe	1 410	1 359	-3,6%	-3,4%	3 006	2 832	-5,8%	-5,8%
<i>Marge (%)</i>	15,6%	15,3%	-0,3 pt	-0,4 pt	16,4%	15,9%	-0,5 pt	-0,5 pt
CAPEX⁽²⁾	659	1 697	157,7%	158,1%	1 186	2 115	78,4%	78,3%
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0			0	0		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	7,3%	19,1%	11,8 pt	11,7 pt	6,5%	11,9%	5,4 pt	5,4 pt
CFFO ajusté	4 206	2 797	-33,5%	-32,8%	7 099	5 478	-22,8%	-22,7%
Dettes Nette	18 659	14 908	-20,1%	-20,0%	18 659	14 908	-20,1%	-20,0%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	0,8x			0,9x	0,8x		

Parc

Le nombre de clients du Groupe atteint près de 74 millions à fin juin 2021, en hausse de 7,5% sur un an, tiré par la hausse soutenue des parcs dans les filiales (+11,1%).

Chiffre d'affaires

À fin juin 2021, le Groupe Maroc Telecom enregistre un chiffre d'affaires consolidé ⁽⁴⁾ de 17 780 millions de dirhams, en baisse de 3,0% (-2,9% à taux de change constant⁽¹⁾). La baisse des activités Mobile au Maroc est compensée partiellement par la bonne dynamique de croissance du Haut Débit Fixe au Maroc et des activités des filiales Moov Africa.

Sur le seul deuxième trimestre 2021, le chiffre d'affaire consolidé est quasi stable (-0,8% à change constant⁽¹⁾) grâce principalement à la performance des filiales sur la même période (+4,7% à taux de change constant⁽¹⁾).

Résultat opérationnel avant amortissement

Au premier semestre 2021, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté du Groupe Maroc Telecom atteint 9 160 millions de dirhams en retrait de 4,6% à taux de change constant⁽¹⁾. La baisse de l'EBITDA au Maroc est partiellement compensée par la croissance de l'EBITDA dans les filiales Moov Africa. La marge d'EBITDA ajusté se maintient au niveau élevé de 51,5%.

Résultat opérationnel

Au terme des six premiers mois de 2021, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom s'établit à 5 571 millions de dirhams, en baisse de 4,5% (-4,4% à taux de change constant⁽¹⁾) sur une tendance similaire à celle de l'EBITDA. La marge d'exploitation s'établit à 31,3%.

Résultat net - Part du Groupe

À fin juin 2021, le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort en baisse de 5,8% à taux de change constant⁽¹⁾ et s'établit à 2 832 millions de dirhams.

Investissements

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences s'élèvent à 2 115 millions de dirhams en hausse de 78,3% sur un an à taux de change constant⁽¹⁾. Orientés principalement vers le renforcement des infrastructures afin d'accompagner la croissance du trafic et des bases clients, ils représentent 11,9% des revenus du Groupe.

Cash-flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'établissent à 5 478 millions de dirhams, en baisse de 22,8% par rapport à la même période de 2020 (-22,7% à taux de change constant⁽¹⁾), sous l'effet principalement de la baisse de l'EBITDA et la hausse des investissements.

À fin juin 2021, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe baisse de 20,1%, pour s'établir à 14 908 millions de dirhams. Elle représente 0,8 fois son EBITDA annualisé⁽³⁾.

Nominations au Directoire et au Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance, réuni le jeudi 18 février 2021, a pris acte de l'expiration du mandat des membres du Directoire au 1^{er} mars 2021 et a décidé de reconduire, pour deux (2) exercices supplémentaires, soit jusqu'au 1^{er} mars 2023, le mandat de Monsieur Abdeslam AHIZOUNE en qualité de Président du Directoire et Messieurs Brahim BOUDAOU, Hassan RACHAD, François VITTE et Abdelkader MAAMAR en qualité de membres du Directoire.

Par ailleurs, dans sa réunion du 22 avril 2021, le Conseil de Surveillance a procédé à la cooptation de deux (2) nouveaux membres. Il s'agit de :

- Monsieur Jassem Mohamed Bu Ataba ALZAABI, qui a remplacé Monsieur Obaid Bin Humaid AL TAYER pour la durée restante du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2024 ;
- Monsieur Kamal SHEHADI, qui a remplacé Monsieur Saleh AL ABDOOLI pour la durée restante du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2021.

Il est également à noter que Monsieur Jassem Mohamed Bu Ataba ALZAABI a par la même occasion été élu Vice-Président du Conseil de Surveillance.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 30 avril 2021 a ratifié la cooptation de Monsieur Luis ENRIQUEZ en tant que membre du Conseil de Surveillance.

2.1.1 MAROC

(IFRS en millions MAD)	T2-2020	T2-2021	Variation	6M-2020	6M-2021	Variation
Chiffre d'affaires	5 124	4 884	-4,7%	10 524	9 774	-7,1%
Mobile	3 234	3 018	-6,7%	6 779	5 985	-11,7%
Services	3 205	2 891	-9,8%	6 637	5 766	-13,1%
Équipement	29	127	339,1%	142	218	54,0%
Fixe	2 408	2 332	-3,1%	4 727	4 702	-0,5%
Dont Data Fixe*	894	928	3,8%	1 707	1 838	7,7%
Élimination et autres revenus	-518	-466	-	-981	-913	
EBITDA ajusté	3 008	2 718	-9,7%	5 980	5 390	-9,9%
Marge (%)	58,7%	55,6%	-3,1 pt	56,8%	55,1%	-1,7 pt
EBITA ajusté	2 046	1 780	-13,0%	4 037	3 524	-12,7%
Marge (%)	39,9%	36,4%	-3,5 pt	38,4%	36,1%	-2,3 pt
CAPEX⁽²⁾	281	1 092	288,5%	564	1 299	130,4%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	5,5%	22,3%	16,9 pt	5,4%	13,3%	7,9 pt
CFFO ajusté	2 636	1 516	-42,5%	4 256	2 737	-35,7%
Dettes Nette	11 891	9 888	-16,8%	11 891	9 888	-16,8%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	0,9x		0,9x	0,9x	

* La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises. Un changement de méthode de calcul a été opéré sur un élément de la Data Fixe impactant l'historique

Le chiffre d'affaires au Maroc affiche une baisse de 7,1% au premier semestre 2021, à 9 774 millions de dirhams. Les activités Mobile, en particulier la Data prépayée, continuent à pâtir de la concurrence et du contexte réglementaire, compensées partiellement par la bonne dynamique de la Data Fixe en hausse de +7,7%.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) ajusté atteint 5 390 millions de dirhams, en baisse de 9,9% par rapport au premier semestre 2020. La marge d'EBITDA ajusté reste au niveau élevé de 55,1%.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à 3 524 millions de dirhams, en retrait de 12,7% sur une année du fait de la baisse de l'EBITDA. La marge d'EBITA ajustée ressort à 36,1%.

Durant les six premiers mois de 2021, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés au Maroc atteignent 2 737 millions de dirhams, en baisse de 35,7%, en raison de la baisse de l'EBITDA et de l'accélération des investissements qui atteignent 13,3% du chiffre d'affaires.

2.1.1.1 Mobile

	Unité	6M-2020	6M-2021	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 572	19 633	0,3%
Prépayé	(000)	17 234	17 303	0,4%
Postpayé	(000)	2 338	2 329	-0,4%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	11 764	10 979	-6,7%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	55,1	48,8	-11,4%

Au 30 juin 2021, le parc⁽⁸⁾ Mobile atteint 19,6 millions de clients, en hausse de 0,3% en un an tiré par le parc prépayé qui gagne 1,7% sur le deuxième trimestre.

Sous l'effet conjugué des baisses du revenu des services sortants et entrants, le chiffre d'affaires Mobile perd 11,7% par rapport à la même période de 2020, pour atteindre 5 985 millions de dirhams. Le recul des services entrants est essentiellement lié à la baisse des terminaisons d'appels nationales. Le contexte réglementaire et concurrentiel continue de peser sur le revenu des services sortants, en particulier sur le segment de la Data prépayée.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte s'établit à 48,8 dirhams pour les six premiers mois de 2021, en baisse de 11,4% par rapport à la même période de 2020.

2.1.1.2 Fixe et Internet

	Unité	6M-2020	6M-2021	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 979	1 999	1,0%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 689	1 745	3,3%

Le parc Fixe s'améliore de 1,0% sur un an et enregistre près de 2 millions de lignes à fin juin 2021. Le parc Haut Débit⁽¹¹⁾ progresse de 3,3% et atteint 1,7 million d'abonnés.

Le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet affiche une légère baisse de 0,5%. La croissance de 7,7% du chiffre d'affaires Data compense partiellement la baisse de la Voix.

2.1.2 INTERNATIONAL

2.1.2.1 Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T2-2020	T2-2021	Variation	Variation à change constant (1)	6M-2020	6M-2021	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 111	4 223	2,7%	4,7%	8 318	8 515	2,4%	2,5%
<i>Dont services Mobile</i>	3 736	3 896	4,3%	6,2%	7 595	7 859	3,5%	3,6%
EBITDA ajusté	1 800	1 882	4,5%	6,5%	3 623	3 771	4,1%	4,2%
<i>Marge (%)</i>	43,8%	44,6%	0,8 pt	0,8 pt	43,6%	44,3%	0,7 pt	0,7 pt
EBITA ajusté	877	1 045	19,2%	21,5%	1 798	2 046	13,8%	14,1%
<i>Marge (%)</i>	21,3%	24,7%	3,4 pt	3,4 pt	21,6%	24,0%	2,4 pt	2,4 pt
CAPEX⁽²⁾	378	605	60,3%	61,1%	622	816	31,2%	31,2%
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0	-	-	0	0	-	-
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	9,2%	14,3%	5,1 pt	5,0 pt	7,5%	9,6%	2,1 pt	2,1 pt
CFFO ajusté	1 570	1 281	-18,4%	-16,6%	2 843	2 741	-3,6%	-3,4%
Dette Nette	8 206	5 986	-27,1%	-26,8%	8 206	5 986	-27,1%	-26,8%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	1,1x	0,7x	-	-	1,1x	0,7x	-	-

À fin juin 2021, les activités du Groupe à l'International ont réalisé un chiffre d'affaires de 8 515 millions de dirhams, en hausse de 2,4% (+2,5% à taux de change constant⁽¹⁾), grâce à la croissance de la Data Mobile (+15,4%) et des services Mobile Money (+28,4%).

Au cours du premier semestre 2021, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à 3 771 millions de dirhams, en hausse de 4,1% (+4,2% à taux de change constant⁽¹⁾). La marge d'EBITDA ajusté s'élève à 44,3%, soit un gain de 0,7 pt à taux de change constant⁽¹⁾ 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 2 046 millions de dirhams, en hausse de 13,8% (+14,1% à change constant⁽¹⁾), grâce principalement à la progression de l'EBITDA ajusté et la baisse des charges d'amortissement. La marge d'exploitation ajustée atteint 24,0%, en hausse de 2,4 pt à taux de change constant⁽¹⁾.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés des activités à l'International ressortent en baisse de 3,4% à change constant⁽¹⁾, à 2 741 millions de dirhams en raison principalement de la hausse des investissements pour la mise à niveau des infrastructures afin d'accompagner la croissance du trafic et des bases clients.

2.1.2.2 Indicateurs opérationnels

	Unité	6M-2020	6M-2021	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	44 721	49 717	
Mauritanie		2 400	2 706	12,8%
Burkina Faso		8 930	9 954	11,5%
Gabon		1 413	1 710	21,0%
Mali		7 909	9 341	18,1%
Côte d'Ivoire		9 231	10 014	8,5%
Bénin		4 339	4 893	12,8%
Togo		3 108	2 955	-4,9%
Niger		2 979	3 078	3,3%
Centrafrique		184	217	17,9%
Tchad		4 227	4 849	14,7%
Fixe				
Parc	(000)	330	346	
Mauritanie		58	58	0,2%
Burkina Faso		75	76	1,3%
Gabon		23	30	26,9%
Mali		175	183	4,7%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹⁰⁾	(000)	126	138	
Mauritanie		18	20	14,0%
Burkina Faso		14	15	7,6%
Gabon		20	24	22,9%
Mali		75	78	4,6%

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.
- (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 en Mauritanie, au Burkina Faso et au Mali.

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 2020			6M 2021		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	5 980	3 623	9 603	5 390	3 771	9 160
EBITDA publié	5 980	3 623	9 603	5 390	3 771	9 160
EBITA ajusté	4 037	1 798	5 836	3 524	2 046	5 571
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructurations					-13	-13
EBITA publié	4 037	1 798	5 836	3 524	2 033	5 557
Résultat Net ajusté – Part du Groupe			3 006			2 832
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructurations						-6
Contribution au fond Covid-19			-1 038			
Résultat Net publié – Part du Groupe			1 969			2 827
CFFO ajusté	4 256	2 843	7 099	2 737	2 741	5 478
Éléments exceptionnels :						
Paiement licence		-107	-107		-25	-25
Charges de restructurations					-13	-13
Amende ANRT	-3 300		-3 300			
CFFO publié	956	2 736	3 692	2 737	2 703	5 440

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

À fin juin 2021, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit:

(en millions MAD)	6M- 2021		
	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	127	147	274
EBITA ajusté	8	20	29
Résultat Net ajusté part du Groupe			-8
CFFO ajusté	127	147	274
Dette nette	789	655	1 444

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 durant le premier semestre de l'exercice 2021 ainsi que les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2021 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 REGLEMENTEES CONCLUES DURANT LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2021

Néant.

2.2.2 LES CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2021

▪ **Contrat de Licence de Marques**

À partir du 26 janvier 2015, Maroc Telecom est devenu actionnaire majoritaire d'Atlantique Telecom Côte d'Ivoire, d'Etisalat Bénin, d'Atlantique Telecom Togo, d'Atlantique Telecom 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. 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, d'Etisalat Bénin, d'Atlantique Telecom Togo, d'Atlantique Telecom 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. 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, d'Etisalat Bénin, d'Atlantique Telecom Togo, d'Atlantique Telecom 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. 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 Bu Ataba Alzaabi, Mohammad Hadi AL HUSSAINI, Hatem DOWIDAR, Mohammed Saif AL SUWAIDI, Luis ENRIQUEZ et Kamal SHEHADI.

- **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 BOUDAOU.

- **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 l'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 avec la Fédération Royale Marocaine d'Athlétisme (FRMA)**

La convention liant Maroc Telecom et la FRMA, dont Monsieur Abdeslam AHIZOUNE est également Président, est arrivée à échéance au mois de décembre 2018.

Le renouvellement de cette convention a été autorisé par le Conseil de surveillance du 7 décembre 2018 pour une durée maximale de trois (3) années, pour un montant de trois (3) millions de dirhams par an.

▪ **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 BOUDAOU, Hassan RACHAD, François VITTE et Abdelkader MAAMAR.

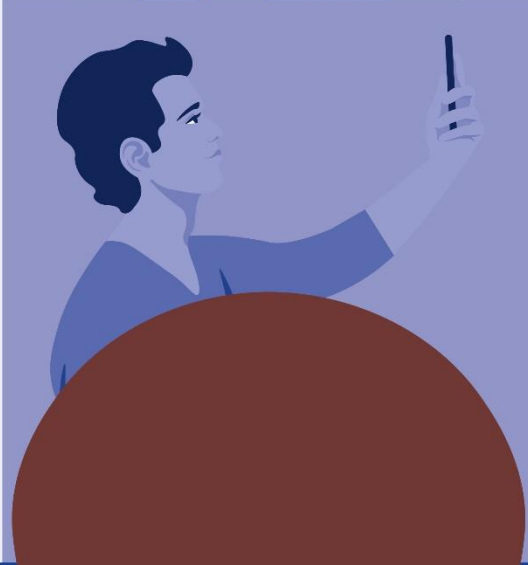
2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2021.

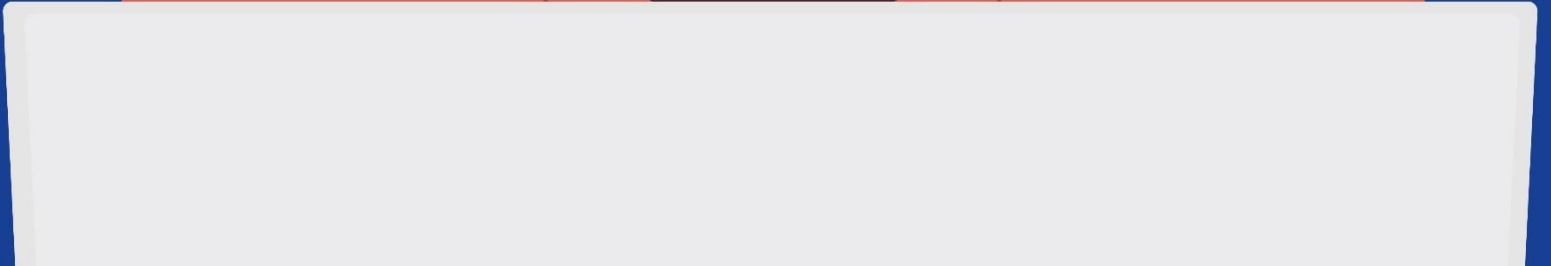
La Société met en garde les investisseurs potentiels sur le fait que ses déclarations prospectives dépendent de circonstances ou de faits qui devraient se produire dans le futur. Ces déclarations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits 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 2020 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 2021, à périmètre et change constants:

- Chiffre d'affaires en baisse ;
- EBITDA en baisse ;
- CAPEX de maximum 15% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.



**Un monde
nouveau
vous appelle**



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 BENSOUA KORACHI.

CHIFFRES CONSOLIDÉS EN DIRHAMS

Bilan

ACTIF (en millions de MAD)	31/12/2020	30/06/2021
Actifs non courants	48 579	46 577
Actifs courants	14 960	16 062
Total actif	63 540	62 639
PASSIF (en millions de MAD)	31/12/2020	30/06/2021
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	12 721	11 813
Intérêts minoritaires	3 968	3 662
Capitaux propres	16 688	15 476
Passifs non courants	5 314	4 679
Passifs courants	41 538	42 484
Total passif	63 540	62 639

Compte de résultat des premiers semestres 2021 et 2020

(En millions de MAD)	S1-2020	S1-2021
Chiffre d'affaires	18 323	17 780
Charges opérationnelles	12 487	12 223
Résultat opérationnel	5 836	5 557
Résultat des activités ordinaires	4 323	5 557
Résultat net	2 401	3 275
Part du Groupe	1 969	2 827
Résultat net par action (en dirham)	2,24	3,22
Résultat net dilué par action (en dirham)	2,24	3,22

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.

À fin juin 2021, le Groupe MT n'est plus actionnaire de Médi1 TV. La valeur de ces titres a été décomptabilisée.

3.2 ÉTAT DE RESULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIERE

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé du groupe Maroc Telecom pour les semestres clos aux 30 juin 2021 et 2020:

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2020	S1-2021
Chiffre d'affaires	7	18 323	17 780
Achats consommés		-2 699	-2 562
Charges de personnel		-1 464	-1 524
Impôts et taxes		-1 616	-1 688
Autres produits et charges opérationnels		-5 949	-2 640
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-759	-3 809
Résultat opérationnel		5 836	5 557
Autres produits et charges des activités ordinaires*		-1 513	0
Résultat des activités ordinaires		4 323	5 557
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		7	6
Coût de l'endettement financier brut		-423	-397
Coût de l'endettement financier net		-416	-391
Autre produits et charges financiers		-16	-65
Résultat financier		-432	-456
Charges d'impôt	6	-1 490	-1 826
Résultat net		2 401	3 275
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		138	-275
Autres produits et charges		-2	53
Résultat global total de la période		2 537	3 053
Résultat net		2 401	3 275
Part du groupe		1 969	2 827
Intérêts minoritaires		432	448
Résultat global total de la période		2 537	3 053
Part du groupe		2 062	2 693
Intérêts minoritaires		475	359
RESULTATS PAR ACTION		S1-2020	S1-2021
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		1 969	2 827
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		2,24	3,22
Résultat net dilué par action (en MAD)		2,24	3,22

*Le montant figurant en « Autres produits et charges des activités ordinaires » de 2020 correspond aux dons Covid19 du Groupe.

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 2021 et 2020

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les premiers semestres 2021 et 2020.

(En millions de MAD)	S1-2020	S1-2021
Maroc	10 524	9 774
<i>Dont Services Mobile</i>	6 637	5 766
International	8 318	8 515
<i>Dont Services Mobile</i>	7 595	7 859
Eliminations	- 518	- 509
Total chiffre d'affaires consolidé	18 323	17 780

Le groupe Maroc Telecom réalise, à fin juin 2021, un chiffre d'affaires consolidé de 17 780 millions de dirhams, en baisse de 3,0% 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 2021 et 2020.

(En millions de MAD)	S1-2020	S1-2021
Chiffre d'affaires	18 323	17 780
Achats consommés	2 699	2 562
% CA	14,7%	14,4%
Charges de personnel	1 464	1 524
% CA	8,0%	8,6%
Impôts et taxes	1 616	1 688
% CA	8,8%	9,5%
Autres produits et charges opérationnels*	5 949	2 640
% CA	32,5%	14,8%
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions**	759	3 809
% CA	4,1%	21,4%
Total charges opérationnelles	12 487	12 223
%CA	68,1%	68,7%

* Le montant de S1 2020 comprend la charge de l'amende de l'ANRT qui s'élève à 3 300 millions de dirhams.

** Le montant de S1 2020 comprend la reprise sur la provision de l'amende de l'ANRT qui a été constatée dans les comptes du Groupe MT en 2019.

➤ **Les achats consommés**

Entre les premiers semestres 2020 et 2021, les achats consommés du Groupe ont enregistré une baisse de 5,1% due essentiellement à la baisse du trafic.

➤ **Les charges de personnel**

Au premier semestre 2021, les charges de personnel du Groupe sont en hausse de 4,1% par rapport au premier semestre 2020. Cette hausse est liée en partie au plan de départ volontaire de la filiale Onatel.

➤ **Les impôts et taxes**

Les impôts et taxes s'établissent à 1 688 millions de dirhams en hausse de 4,4% par rapport à 2020. La hausse touche les filiales internationales et s'explique principalement par la hausse des contributions versées aux autorités de régulation dans certains pays.

➤ **Les autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits et charges opérationnels sont passés de 5 949 millions de dirhams en S1 2020 à 2 640 millions de dirhams en S1 2021, 2020 incluant l'impact de l'amende ANRT au Maroc (3.3 Md).

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe au 30 juin 2021 est de 5 557 en hausse de 29% au regard du premier semestre 2020.

Résultat financier

Au premier semestre 2021, le résultat financier est quasi-stable. Toutefois, le coût de l'endettement financier net a diminué de 25 millions grâce aux efforts de maîtrise de la dette déployés par les entités du Groupe.

Charge d'impôt

La charge d'impôt est en baisse de 7% à base comparable* par rapport au premier semestre 2020 en lien avec la baisse du résultat avant impôt du premier semestre 2021.

Résultat net

Le groupe enregistre à fin juin 2021, un résultat net de 3 275 millions de dirhams en accroissement de 36% par rapport au premier semestre 2020 qui a été impacté par le don Covid19 versé par le Groupe MT.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées s'élèvent à 448 millions de dirhams au premier semestre 2021, contre 432 millions de dirhams au premier semestre 2020.

Résultat net (Part du Groupe)

À fin juin 2021, le résultat net Part du Groupe s'élève à 2 827 millions de dirhams.

*On entend par base comparable l'annulation des impacts des éléments exceptionnels de 2020 à savoir l'amende ANRT et le don Covid19.

Résultat net par action

Le résultat net par action atteint 3,22 dirhams au premier semestre 2021, contre 2,24 dirhams au premier semestre 2020 (impacté par la contribution Covid19), soit une croissance de 44%.

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>	S1-2020	S1-2021
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	2 248	6 279
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-2 397	-2 745
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	894	-3 680
Effet de change (g)	42	-69
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	788	-215
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	1 483	2 690
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	2 271	2 475

➤ Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'exploitation

Au 30 juin 2021, les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 6 279 millions de dirhams contre 7 060 millions de dirhams à base comparable* au 30 juin 2020, impacté par le contexte de crise économique.

➤ 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 encouragée par l'assouplissement des mesures de confinement.

➤ Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Au 30 juin 2021, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement ont diminué de 4 574 millions de dirhams en raison des paiements des dettes financières spécialement au niveau du Maroc.

*On entend par base comparable l'annulation des impacts des éléments exceptionnels de 2020 à savoir l'amende ANRT et le don Covid19.

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>	S1-2020	S1-2021
Maroc	564	1 299
International	622	816
Total	1 186	2 115

➤ Investissements au Maroc

Les investissements au Maroc ont enregistré une croissance de 130% à fin juin 2021, passant de 564 millions de dirhams à 1 299 millions de dirhams, 2020 impacté par les mesures restrictives liées au Covid19 (Confinement et fermeture des frontières). En 2021, le rythme des investissements au Maroc est plus soutenu avec l'amélioration de la situation pandémique du pays.

➤ Investissements à l'International

Les investissements réalisés par les filiales du Groupe au premier semestre 2021 ont augmenté de 31% par rapport au 1^{er} semestre 2020. En effet, le Groupe MT continue de déployer sa politique d'investissements à l'international pour une couverture plus large et une qualité de service meilleure.

Ressources financières

Au premier semestre 2021, la dette nette du groupe Maroc Telecom s'élève à 14 908 millions de dirhams contre 17 619 millions de dirhams à fin décembre 2020, en baisse de 20%.

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2020	30/06/2021
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	20 360	17 400
Trésorerie * (b)	2 690	2 475
Cash bloqué sur emprunts * (c)	50	17
Dette nette (a) - (b) - (c)	17 619	14 908

* 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 2021 et au 31 décembre 2020

ACTIF (en millions de MAD)	Note	31/12/2020	30/06/2021
Goodwill		9 315	9 135
Autres immobilisations incorporelles		8 120	7 657
Immobilisations corporelles		28 319	27 103
Droit d'utilisation de l'actif		1 592	1 460
Actifs financiers non courants		654	640
Impôts différés actifs		580	583
Actifs non courants		48 579	46 577
Stocks		271	322
Créances d'exploitation et autres		11 816	13 083
Actifs financiers à court terme		130	128
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	2 690	2 475
Actifs disponibles à la vente		54	54
Actifs courants		14 960	16 062
TOTAL ACTIF		63 540	62 639
PASSIF (en millions de MAD)		31/12/2020	30/06/2021
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		2 023	3 712
Résultats consolidés de l'exercice		5 423	2 827
Capitaux propres - part du groupe		12 721	11 813
Intérêts minoritaires		3 968	3 662
Capitaux propres		16 688	15 476
Provisions non courantes		521	520
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	4 748	4 114
Impôts différés passifs		45	45
Autres passifs non courants		-	-
Passifs non courants		5 314	4 679
Dettes d'exploitation		24 007	27 203
Passifs d'impôts exigibles		671	708
Provisions courantes		1 247	1 286
Emprunts et autres passifs financiers à court terme		15 612	13 286
Passifs courants		41 538	42 484
TOTAL PASSIF		63 540	62 639

État de résultat global au 1^{er} semestre 2021

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2020	S1-2021
Chiffre d'affaires	7	18 323	17 780
Achats consommés		-2 699	-2 562
Charges de personnel		-1 464	-1 524
Impôts et taxes		-1 616	-1 688
Autres produits et charges opérationnels		-5 949	-2 640
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-759	-3 809
Résultat opérationnel		5 836	5 557
Autres produits et charges des activités ordinaires*		-1 513	0
Résultat des activités ordinaires		4 323	5 557
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		7	6
Coût de l'endettement financier brut		-423	-397
Coût de l'endettement financier net		-416	-391
Autre produits et charges financiers		-16	-65
Résultat financier		-432	-456
Charges d'impôt	6	-1 490	-1 826
Résultat net		2 401	3 275
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		138	-275
Autres produits et charges		-2	53
Résultat global total de la période		2 537	3 053
Résultat net		2 401	3 275
Part du groupe		1 969	2 827
Intérêts minoritaires		432	448
Résultat global total de la période		2 537	3 053
Part du groupe		2 062	2 693
Intérêts minoritaires		475	359
RESULTATS PAR ACTION		S1-2020	S1-2021
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		1 969	2 827
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		2,24	3,22
Résultat net dilué par action (en MAD)		2,24	3,22

* Correspond aux dons Covid19 du Groupe

Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2021 et 2020

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2020	S1-2021
Résultat opérationnel		5 836	5 557
Amortissements et autres retraitements		-759	3 806
Marge brute d'autofinancement		5 077	9 364
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		-616	-1 192
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts		4 461	8 172
Impôts payés		-2 213	-1 893
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)		2 248	6 279
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 287	-2 735
Augmentation des actifs financiers		-157	-24
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		6	3
Diminution des actifs financiers		41	1
Dividendes reçus de participations non consolidées		0	11
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)		-2 397	-2 745
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	3	0	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-431	-330
Opérations sur les capitaux propres		-431	-330
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		2 449	361
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme			
Variation des passifs financiers à court terme		-680	-3 156
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers			
Intérêts nets payés (Cash uniquement)		-392	-477
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-52	-78
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers		1 326	-3 349
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)		894	-3 680
Effet de change (g)		42	-69
Total des flux de trésorerie (a)+(b) +(d) +(g)		788	-215
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période		1 483	2 690
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période		2 271	2 475

Tableau de variation des capitaux propres consolidés entre le 31 décembre 2020 et le 30 juin 2021

(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 2020	5 275	7 222	-428	12 069	3 934	16 003
Résultat net global		1 969	93	2 062	475	2 537
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			95	95	44	138
Ecart de conversion			95	95	44	138
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			-2	-2	0	-2
Ecart actuariel				0		0
Ecart de réévaluation				0		0
Ecart de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecart de réévaluation des instruments de capitaux propres			-2	-2	0	-2
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		-4 870		-4 870	-867	-5 737
Opérations sur actions propres		9		9		9
Autres mouvements		6		6	0	5
Situation au 30 juin 2020	5 275	4 335	-335	9 275	3 542	12 817
Résultat net global		3 454	-5	3 449	423	3 872
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>		0	5	5	-9	-4
Ecart de conversion			5	5	-9	-4
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			-10	-10		-10
Ecart actuariel			-1	-1		-1
Ecart de réévaluation			-11	-11		-11
Ecart de réévaluation des instruments de couverture				0	-2	-2
Ecart de réévaluation des instruments de capitaux propres			2	2	-2	0
Augmentation de capital				0	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		0	2	3
Opérations sur actions propres		-9		-9		-9
Autres mouvements		5		5	0	5
Situation au 31 décembre 2020	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>				0		0
Ecart actuariel				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	53
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

Au 30 juin 2021, 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 CARACTERISTIQUES

- Progression de la base clients du Groupe de 7,5%, à près de 74 millions de clients ;
- Quasi stabilité du chiffre d'affaires consolidé au 2^{ème} trimestre 2021 (-0,8% à change constant *) ;
- Maintien de la marge d'EBITDA du Groupe à un niveau élevé de 51,5% ;
- Solide performance des filiales Moov Africa, dont le chiffre d'affaires progresse de +4,7% à taux de change constant* sur le 2^{ème} trimestre 2021 ;
- Poursuite du développement de la Data Fixe au Maroc (+7,7%) ;
- Résultat Net part du Groupe en progression de +43,6% (-5,8% à base constante* et en tenant compte des ajustements) ;
- Accélération des investissements du Groupe, orientés vers le renforcement des infrastructures des réseaux Fixe et Mobile et l'amélioration de la qualité de service ;
- Dette Nette en baisse de 20,0% à change constant* et représentant seulement 0,8x l'EBITDA.

1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2021 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2020, 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 2021 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 2020.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2021, ainsi que les notes y afférentes, ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 16 juillet 2021.

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

Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020

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-21 31-déc-20 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80%	80%	IG
Mauritel SA 30-juin-21 31-déc-20 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41%	52%	IG
Onatel 30-juin-21 31-déc-20 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	SA	61%	61%	IG
Gabon Telecom 30-juin-21 31-déc-20 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51%	51%	IG
Sotelma 30-juin-21 31-déc-20 ACI 2000 près du palais de sport BP-740, Bamako- Mali	SA	51%	51%	IG
Casamet 30-juin-21 31-déc-20 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
Moov Africa Côte d'Ivoire 30-juin-21 31-déc-20 Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel, Abidjan- Côte d'Ivoire	SA	85%	85%	IG
Moov Africa Bénin 30-juin-21 31-déc-20 Ilot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat, Cotonou- Bénin	SA	100%	100%	IG
Moov Africa Togo 30-juin-21 31-déc-20 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat, Lomé-Togo	SA	95%	95%	IG
Moov Africa Niger 30-juin-21 31-déc-20 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey-Niger	SA	100%	100%	IG
Moov Africa Centrafrique 30-juin-21 31-déc-20 BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée, Bangui - Centrafrique	SA	100%	100%	IG
Moov Africa Tchad 30-juin-21 31-déc-20 BP 6505, Avenue Charles DE GAULLE, N'Djamena-Tchad	SA	100%	100%	IG

Note 3. Dividendes

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2020	S1-2021
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)		
Total (a)	867	665
Dividendes distribués par Maroc Telecom aux actionnaires (b)		
ÉTAT Marocain	1 461	776
SPT	2 581	1 868
Autres	828	881
Total (b)	4 870	3 525
Total dividendes distribués (a) + (b)	5 737	4 190

Au 30 juin 2021, Maroc Telecom n'a pas encore payé de dividendes, leur montant total s'élève à 3 525 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 665 millions de dirhams.

Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2020	30/06/2021
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	3 553	3 056
Obligation locative à +1 an	1 195	1 058
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	2 352	2 403
Obligation locative à -1 an	444	386
Concours bancaires courants	12 816	10 498
Emprunts et dettes financières	20 360	17 400
Disponibilité	2 690	2 475
Cash bloqué pour emprunts bancaires	50	17
Dettes nettes	17 619	14 908

La dette nette du groupe Maroc Telecom passe de 17 619 millions de dirhams au 31 décembre 2020 à 14 908 millions de dirhams au 30 juin 2021 sous l'impact du remboursement des concours bancaires.

4.1. VENTILATION PAR ECHEANCE DE LA DETTE NETTE

Arrêté semestriel au 30 juin 2021

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 403	2 699	356	5 458
Obligation locative	386	797	261	1 444
Concours bancaires courants	10 498			10 498
Emprunts et dettes financières	13 286	3 497	617	17 400
Disponibilités	2 475			2 475
Cash bloqué pour emprunts bancaires	17			17
Dettes nettes	10 794	3 497	617	14 908

Exercice clos au 31 décembre 2020

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 352	3 129	424	5 905
Obligation locative	444	952	243	1 639
Concours bancaires courants	12 816			12 816
Emprunts et dettes financières	15 612	4 081	667	20 360
Disponibilités	2 690			2 690
Cash bloqué pour emprunts bancaires	50			50
Dettes nettes	12 871	4 081	667	17 619

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 GEOGRAPHIQUE

(En millions de MAD)	31/12/2020	30/06/2021
Maroc	11 888	10 041
International	8 471	7 359
Emprunts et autres passifs financiers	20 360	17 400

Note 5. Restructurations au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020

Néant.

Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2021 et 2020

(En millions de MAD)	S1-2020	S1-2021
Impôt sur les sociétés	1 495	1 840
Impôts différés	-5	-13
Provisions sur impôts		
Impôts sur les résultats	1 490	1 826
Taux d'impôt constaté consolidé*	38,3%	35,8%

*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

La charge d'impôt au 30 juin 2021 est en baisse de 7% à base comparable* par rapport au premier semestre 2020. Cette variation est liée à la baisse du résultat avant impôt impacté par le contexte économique et la situation sanitaire.

Le taux effectif d'imposition s'élève à 35,8% au premier semestre 2021.

Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2021 et 2020

Résultats sectoriels par zone géographique

1^{er} semestre 2021

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	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	1804		3809
Plan de départs volontaires		13		13

1^{er} semestre 2020

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	10 524	8 318	-518	18 323
Résultat opérationnel	4 038	1 798		5 836
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations**	- 1 129	1 887		759
Plan de départs volontaires				

*On entend par base comparable l'annulation des impacts des éléments exceptionnels de 2020 à savoir l'amende ANRT et le don Covid19.

** Les dotations nettes de S1 2020 au Maroc comprennent l'impact de la reprise sur la provision de l'amende de l'ANRT qui a été constatée dans les comptes du Groupe MT en 2019.

Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

8.1. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX

Arrêté semestriel au 30 juin 2021

<i>(En millions de MAD)</i>	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	4 114		3 497	617
Obligations en matière de location-financement	-			
Contrats de location simple*	32	32		
Obligations d'achat irrévocables	-			
Autres obligations à long terme	-			
Total	4 146	32	3 497	617

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

8.2. PASSIF EVENTUEL

Néant.

8.3. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS DANS LE CADRE DE L'ACTIVITE COURANTE

(En millions de MAD)	31/12/2020	30/06/2021
Engagements donnés	6 272	5 692
<i>Engagement d'investissement</i>	5 590	4 966
<i>Engagements par aval et signature auprès des banques</i>	451	551
<i>Engagements de location simples et de financement</i>	55	32
<i>Engagements de location satellite</i>	104	87
Autres engagements	72	56
<i>Contrats de maintenance réseau avec Ericsson</i>	46	44
<i>Engagements sur charges opérationnelles</i>	26	12
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)	31/12/2020	30/06/2021
Engagements reçus	1 286	1 209
<i>Cautions et avals</i>	1 286	1 209
<i>Autres engagements reçus</i>		
<i>Engagement d'achat à terme</i>		
<i>Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'État 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 et aux lettres de crédit liées à des projets en cours.

Note 9. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

Note 10. IFRS 16

10.1- DROIT D'USAGE DE L'ACTIF PAR CATEGORIE AU 30 JUIN 2021 :

(En millions de MAD)	Valeur comptable	Entrée d'actifs	Dotations aux amortissements
Terrains	579	48	-89
Constructions	366	32	-61
Installations techniques	403	47	-69
Matériel de transport	111	4	-26
Mobilier de bureau			
Autres immobilisations			
Total	1 460	131	-246

10.2- IMPACTS DES OBLIGATIONS LOCATIVES

	S1-2021
Charge d'intérêt	41
Paiements au titre de l'obligation locative	349

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

	S1-2021
Contrats dont la durée est <=12 mois	193
Contrats dont le bien sous-jacent est de faible valeur	1
Contrats dont le paiement est variable	
Contrats dont le contrôle du droit d'utilisation n'est pas présumé	
Total	193

3.4 COMPTES SOCIAUX

ACTIF (En milliers de MAD)	BRUT	Amortissement et provisions	NET	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2020
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	1 500 000	450 000	1 050 000	1 200 000
. Frais préliminaires	0	0	0	0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 500 000	450 000	1 050 000	1 200 000
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	12 272 971	10 196 354	2 076 617	2 080 595
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	11 911 961	10 125 907	1 786 054	1 885 946
. Fonds commercial	70 447	70 447	0	119
. Autres immobilisations incorporelles	290 563	0	290 563	194 531
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	72 902 603	57 609 175	15 293 428	15 738 026
. Terrains	955 383	0	955 383	955 383
. Constructions	8 165 834	5 453 253	2 712 581	2 771 028
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	56 711 151	47 242 804	9 468 348	10 367 432
. Matériel de Transport	279 237	92 242	186 995	195 441
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	4 970 204	4 612 553	357 650	404 395
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	1 809 747	208 323	1 601 424	1 033 300
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	12 800 223	32 298	12 767 925	12 215 950
. Prêts Immobilisés	871 328	0	871 328	649 437
. Autres Créances Financières	4 190	0	4 190	4 084
. Titres de participation	11 924 705	32 298	11 892 406	11 562 429
. Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	22 983	0	22 983	1 378
. Diminution des Créances Immobilisées	22 983	0	22 983	1 378
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	99 498 780	68 287 827	31 210 953	31 235 949
STOCKS (F)	251 529	109 745	141 784	100 865
. Marchandises	192 746	95 947	96 798	46 893
. Matières et Fournitures Consommables	58 784	13 797	44 986	53 971
. 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)	17 288 083	8 792 466	8 495 617	7 783 775
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	31 089	0	31 089	11 046
. Clients et comptes rattachés	15 198 627	8 469 145	6 729 482	6 271 041
. Personnel	3 702	0	3 702	3 771
. Etat	613 643	0	613 643	560 205
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	1 159 278	323 322	835 957	912 969
. Comptes de régularisation Actif	281 743	0	281 743	24 743
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	131 451	0	131 451	131 611
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
(Eléments circulants)	62 740	0	62 740	35 510
TOTAL II (F+G+H+I)	17 733 804	8 902 211	8 831 593	8 051 761
TRESORERIE - ACTIF	148 587	0	148 587	554 212
. Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0	0
. Banques, TG, ET C.C.P.	145 892	0	145 892	551 555
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	2 694	0	2 694	2 657
TOTAL III	148 587	0	148 587	554 212
TOTAL GENERAL I+II+III	117 381 170	77 190 038	40 191 132	39 841 922

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE
(En milliers de MAD)			NET 31/12/2020
CAPITAUX PROPRES	(A)	14 114 835	14 603 256
. Capital social ou personnel		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		5 276 055	2 552 808
. Report à nouveau		0	0
. Résultat net en instance d'affectation		0	0
. Résultat net de l'exercice		3 036 751	6 248 419
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	0	0
. Subventions d'investissement		0	0
. Provisions réglementées		0	0
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	6 874	6 874
. Emprunts obligataires		0	0
. Autres dettes de financement		6 874	6 874
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	36 314	14 710
. Provisions pour risques		22 983	1 378
. Provisions pour charges		13 332	13 332
ECART DE CONVERSION - PASSIF	(E)	241	3 784
. Augmentation des créances immobilisées		241	3 784
. Diminution des dettes de financement		0	0
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	14 158 264	14 628 624
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	15 680 814	13 026 067
. Fournisseurs et comptes rattachés		6 219 116	6 700 916
. Clients créditeurs, avances et acomptes		59 588	82 047
. Personnel		955 598	1 050 832
. Organismes sociaux		85 513	85 582
. Etat		3 079 415	2 912 001
. Comptes d'associés		3 408 843	1
. Autres créanciers		211 942	430 523
. Comptes de régularisation passif		1 660 799	1 764 165
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	1 090 889	1 055 726
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)	(H)	85 654	80 725
	Total II (F+G+H)	16 857 357	14 162 517
TRESORERIE-PASSIF		9 175 511	11 050 780
. Crédit d'escompte		0	0
. Crédit de trésorerie		0	0
. Banques (soldes créditeurs)		9 175 511	11 050 780
	Total III	9 175 511	11 050 780
	TOTAL GENERAL I+II+III	40 191 132	39 841 922

(En milliers de MAD)	OPERATIONS		TOTAL DE	TOTAL AU
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	L'EXERCICE	30/06/2020
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	9 738 537	0	9 738 537	10 462 497
Ventes de marchandises (en l'état)	190 603	0	190 603	236 501
Ventes de biens et services produits	9 290 203	0	9 290 203	9 945 947
Chiffre d'affaires	9 480 806	0	9 480 806	10 182 448
Variation des stocks de produits	0		0	0
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle même	0		0	0
Subventions d'exploitation	0		0	0
Autres produits d'exploitation	16 179	0	16 179	15 229
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	241 552	0	241 552	264 819
TOTAL I	9 738 537	0	9 738 537	10 462 497
II- CHARGES D'EXPLOITATION	6 321 438	0	6 321 438	6 539 657
Achats revendus de marchandises	317 817	0	317 817	283 042
Achats consommés de matières et fournitures	1 513 503	0	1 513 503	1 566 885
Autres charges externes	1 250 548	0	1 250 548	1 277 213
Impôts et Taxes	130 353	0	130 353	122 186
Charges de personnel	1 069 546	0	1 069 546	1 026 235
Autres charges d'exploitation	2 233	0	2 233	2 540
Dotations d'exploitation Amortissement	1 675 144	0	1 675 144	1 750 998
Dotations d'exploitation Provision	362 294	0	362 294	510 558
TOTAL II	6 321 438	0	6 321 438	6 539 657
III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II	3 417 100	0	3 417 100	3 922 839
IV- PRODUITS FINANCIERS	1 422 016	0	1 422 016	1 209 790
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	966 490	0	966 490	942 932
Gains de change	218 893	0	218 893	133 477
Intérêts et autres produits financiers	38 970	0	38 970	60 578
Reprises financières; Transferts de charges	197 664	0	197 664	72 803
TOTAL IV	1 422 016	0	1 422 016	1 209 790
V- CHARGES FINANCIERES	399 155	0	399 155	350 650
Charges d'intérêts	165 065	0	165 065	168 188
Pertes de change	137 326	0	137 326	128 626
Autres charges financières	11 041	0	11 041	824
Dotations financières	85 723	0	85 723	53 012
TOTAL V	399 155	0	399 155	350 650
VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V	1 022 861	0	1 022 861	859 140
VII- RESULTAT COURANT III + VI	4 439 961	0	4 439 961	4 781 979
VIII- PRODUITS NON COURANTS	88 433	0	88 433	3 446 388
Produits des cessions d'immobilisations	2 089	0	2 089	116
Subventions d'équilibre	0	0	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	29 885	0	29 885	44 915
Reprises non courantes; transferts de charges	56 460	0	56 460	3 401 357
TOTAL VIII	88 433	0	88 433	3 446 388
IX- CHARGES NON COURANTES	531 345	0	531 345	5 023 128
V.N.A des immobilisations cédées	169 752	0	169 752	90
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	136 940	0	136 940	4 901 907
Dotations Réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements & provisions	224 654	0	224 654	121 132
TOTAL IX	531 345	0	531 345	5 023 128
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX	-442 912	0	-442 912	-1 576 740
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X	3 997 049	0	3 997 049	3 205 239
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	960 299	0	960 299	724 511
XIII- RESULTAT NET XI - XII	3 036 751	0	3 036 751	2 480 728
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	11 248 987	0	11 248 987	15 118 674
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	8 212 236	0	8 212 236	12 637 946
XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	3 036 751	0	3 036 751	2 480 728

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>	S1/2019	S1/2020	S1/2021	Variation 21/20
Chiffre d'affaires	10 323	10 182	9 481	-6,9%
Résultat d'exploitation	3 987	3 923	3 417	-12,9%
Résultat financier	982	859	1 023	19,1%
Impôt sur les Sociétés	-1 234	-725	-960	32,5%
Résultat non courant	25	-1 577	-443	71,9%
Résultat net	3 761	2 481	3 037	22,4%
Investissements	820	508	1 245	145,2%

Principaux éléments du compte de produits et charges

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé au titre du premier semestre 2021, s'établit à 9,481 milliards de dirhams, soit une baisse de 6,9% par rapport au premier semestre 2020.

Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation est passé de 3,923 milliards de dirhams à 3,417 milliards de dirhams, soit une baisse de 12,9% par rapport au premier semestre 2020. Cette variation est due principalement à la baisse du chiffre d'affaires.

Le résultat financier est en hausse de 19,1% à 1,023 millions de dirhams contre 859 millions de dirhams au premier semestre 2020. Cette évolution est due principalement à la reprise de la provision pour dépréciation des titres de Medi1 Sat.

Le résultat non courant du premier semestre 2021 est de -443 millions de dirhams contre -1 577 millions de dirhams au premier semestre 2020. Cette variation est due essentiellement à la constatation de la totalité de la contribution d'IAM au fonds spécial Covid 19, dans les comptes du premier semestre 2020.

Ce don a fait l'objet d'étalement en charges à répartir sur plusieurs exercices en fin d'année 2020 conformément aux dispositions de l'article 247 bis de la loi de finance rectificative 2020.

Ainsi, avec l'étalement de la contribution d'IAM au fonds Covid, le résultat non courant au 30 juin 2020 serait de -227 millions de dirhams à base comparable.

Avec un résultat avant impôt de 3 997 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 960 millions de dirhams, le résultat net ressort à 3 037 millions de dirhams, en hausse de 22,4% et en baisse de 11% à base comparable.

Comptes de bilan

Au 30 juin 2021, le total du bilan a atteint 40 191 millions de dirhams, marquant une hausse de 0,9% par rapport à l'exercice précédent.

L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 21/20
	2019	2020	S1/2021	
Immobilisation en non-valeur	-	1 200	1 050	-12,5%
Immobilisations incorporelles	2 305	2 081	2 077	-0,2%
Immobilisation corporelles	17 688	15 738	15 293	-2,8%
Immobilisations financières	13 422	12 216	12 768	4,5%
Écart de conversion – actif	21	1	23	NA
Total actif net immobilisé	33 436	31 236	31 211	-0,1%
Actif circulant	7 856	8 052	8 832	9,7%
Trésorerie – Actif	214	554	149	-73,2%
Total Actif	41 505	39 842	40 191	0,9%

L'actif net immobilisé s'établit au 30 juin 2021 à 31 211 millions de dirhams, contre 31 236 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 78% du total de l'actif et a diminué de 0,1% par rapport à 2020.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 077 millions de dirhams en juin 2021, contre 2 081 millions de dirhams en 2020.

Les immobilisations corporelles nettes ont baissé de 2,8%, passant de 15 738 millions de dirhams en décembre 2020 à 15 293 millions de dirhams en juin 2021.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 768 millions de dirhams en juin 2021, contre 12 216 millions de dirhams en 2020 suite aux opérations de recapitalisations des filiales.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 8 832 millions de dirhams en juin 2021, contre 8 052 millions de dirhams en 2020, soit une hausse de 9,7% 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 - 9 027 millions de dirhams au 30 juin 2021, contre -10 497 millions de dirhams au 31 décembre 2020.

Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 21/20
	2019	2020	S1/2021	
Capitaux Propres	13 225	14 603	14 115	-3,3%
dont résultat net de l'exercice	3 259	6 248	3 037	NA
Dettes de financement	7	7	7	0,0%
Provisions durables pour risques et charges	35	15	36	-
Ecart de conversion - passif	0	4	0	-
Total Financement Permanent	13 267	14 629	14 158	-3,2%
Passif circulant	18 000	14 163	16 857	19,0%
Trésorerie- Passif	10 238	11 051	9 176	-17,0%
Total Passif	41 505	39 842	40 191	0,9%

Compte tenu du résultat de la période bénéficiaire de 3 037 millions de dirhams et de l'affectation d'un dividende de 3,5 milliards de dirhams, les capitaux propres au 30 juin 2021 s'élèvent à 14 115 millions de dirhams, contre 14 603 millions de dirhams en 2020.

Au 30 juin 2021, le passif circulant s'établit à 16 857 millions de dirhams, contre 14 163 millions de dirhams en 2020, soit une hausse de 19% due principalement à la constatation des dividendes à payer courant le deuxième semestre de l'année.

La trésorerie-passif enregistre une diminution de 17% à 9 176 millions de dirhams, contre 11 051 millions de dirhams en 2020.



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