



Rapport de gestion

Exercice 2021

Sommaire

1. Faits marquants de l'année 2021 et évènements post-clôture	3
2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe.....	4
3. Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2022	5
4. Mandats et fonctions exercés par les membres du Conseil de surveillance	6
5. Revue des activités du Groupe.....	10
5.1 Maroc	10
5.2 International.....	12
6. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.....	14
7. Impact de l'adoption de la norme IFRS 16	15
8. Les états de synthèse consolidés	16
8.1 Comparabilité des comptes.....	16
8.2 État de la situation financière consolidée	17
8.3 État de résultat global consolidé	18
8.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	19
9. Les comptes sociaux.....	20
9.1 Principaux éléments du compte de produits et charges	20
9.2 Comptes de bilan.....	21
9.3 Participations	23
9.4 Décomposition par échéance du solde des factures fournisseurs locaux.....	24
10. Proposition d'affectation des résultats	24
11. Ressources Humaines.....	25
12. Bilan du programme de rachat d'actions	26
13. Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95	27
14. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Mixte du 29 avril 2022.....	28

Messieurs,

Conformément à l'article 141 de la loi 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, et à l'ordre du jour qui vous a été communiqué, nous avons l'honneur de vous présenter le rapport de gestion du Directoire à l'Assemblée Générale de la société Itissalat Al-Maghrib ('Maroc Telecom') pour rendre compte de l'activité de notre société, d'en présenter les résultats et les comptes arrêtés au 31 décembre 2021.

1. Faits marquants de l'année 2021 et évènements post-clôture

Sur l'année 2021, le Groupe Maroc Telecom a démontré sa résilience et son adaptabilité sur l'ensemble de ses marchés de présence face à une crise sanitaire qui se prolonge, et termine en ligne avec l'ensemble de ses objectifs opérationnels et financiers.

Les efforts continus de maîtrise des coûts permettent au Groupe de maintenir ses marges, et les chantiers de transformation digitale et d'innovation restent une priorité pour accompagner l'expansion de la base clients et l'essor de la Data, notamment dans les filiales.

Ces réalisations confirment ainsi la pertinence de la politique d'investissements menée dans ses réseaux tant sur le marché domestique qu'à l'international et confortent la stratégie du Groupe basée sur la différenciation par la performance et la qualité de service.

Le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires⁽⁴⁾ de près de 36 milliards de dirhams, en baisse de 2,7% (-2,0% à change constant⁽¹⁾). La bonne tenue du chiffre d'affaires des filiales Moov Africa et du Haut Débit Fixe au Maroc compense partiellement le ralentissement des activités Mobile au Maroc, toujours impactées par le contexte concurrentiel et réglementaire.

La base clients du Groupe atteint 74 millions de clients en 2021 et enregistre une hausse de 1,8%, tirée par la croissance de la base clients des filiales.

Au Maroc, le parc⁽⁸⁾ Mobile compte 19,9 millions de clients, en hausse de 2,1% sur un an.

Les activités du Groupe à l'International affichent un chiffre d'affaires de 16 912 millions de dirhams, en hausse de 1,5% à change constant⁽¹⁾, expliquée par la progression continue de la Data Mobile (+18,8% à change constant⁽¹⁾) et des services Mobile Money (+13,1% à change constant⁽¹⁾). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de 3,4% à change constant⁽¹⁾. Le parc des filiales atteint près de 51,0 millions de clients à fin 2021, en hausse de 1,9%.

L'année a été marquée par les faits suivants:

- i) Itissalat Al-Maghrib S.A a reçu le 16 décembre 2021 une convocation du Tribunal de Commerce de Rabat au sujet d'une plainte déposée par Wana sur le dégroupage et qui réclame 6 845 millions de dirhams. La société utilisera tous les moyens de droit pour défendre ses intérêts;
- ii) Au Maroc, la loi de finances 2022 prévoit une nouvelle contribution sociale de solidarité sur les bénéficiaires pour les entreprises réalisant un bénéfice net supérieur ou égal à 1 million de dirhams. Cette contribution passera de 3,5% en 2021 à 5% en 2022 pour Maroc Telecom ;
- iii) Au Mali, au titre du litige REMACOTEM (association des consommateurs des réseaux mobiles au Mali), le Tribunal Civil avait débouté le plaignant en 2013, pour les présumés préjudices subis, en se fondant sur le rapport technique et juridique du régulateur sollicité sur la question. Le 03 novembre 2021, la cour d'appel de Bamako a fixé le montant total des préjudices réclamés par REMACOTEM de 2011 à 2020 à 2 823 MDh dont 933 MDh pour la Sotelma. Sotelma a répliqué à

travers ses avocats et une audience a été demandée pour annuler le-dit arrêt ainsi que son exécution.

Évènements post-clôture :

Itissalat Al Maghrib S.A a reçu le 10 janvier 2022 un rapport établi par l'ANRT, au sujet de la mise en œuvre des injonctions issues de la décision ANRT/CG/N°01/2020 du 17 janvier 2020, soulevant le non-respect partiel de 5 injonctions sur 13 de la décision précitée. Après une analyse approfondie et détaillée du rapport susmentionné, une réponse contestant les constats de l'ANRT a été déposée dans le délai légal d'un mois.

2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe

(IFRS en millions MAD)	T4 2020	T4 2021	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾	2020	2021	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	9 271	9 004	-2,9%	-1,8%	36 769	35 790	-2,7%	-2,0%
EBITDA ajusté	4 740	4 760	0,4%	1,3%	19 100	18 589	-2,7%	-2,2%
<i>Marge (%)</i>	51,1%	52,9%	1,7 pt	1,6 pt	51,9%	51,9%	-0,0 pt	-0,1 pt
EBITA ajusté	2 886	3 082	6,8%	7,5%	11 598	11 586	-0,1%	0,4%
<i>Marge (%)</i>	31,1%	34,2%	3,1 pt	3,0 pt	31,5%	32,4%	0,8 pt	0,8 pt
Résultat Net ajusté - Part du Groupe	1 475	1 714	16,2%	16,7%	6 001	6 014	0,2%	0,5%
<i>Marge (%)</i>	15,9%	19,0%	3,1 pt	3,0 pt	16,3%	16,8%	0,5 pt	0,4 pt
CAPEX⁽²⁾	1 417	1 928	36,1%	37,4%	3 448	5 615	62,8%	64,0%
<i>Dont fréquences et licences</i>	124	1			135	123		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	13,9%	21,4%	7,5 pt	7,5 pt	9,0%	15,3%	6,3 pt	6,3 pt
CFFO ajusté	4 498	3 736	-16,9%	-16,3%	15 719	12 110	-23,0%	-22,5%
Dette Nette	17 619	14 397	-18,3%	-17,6%	17 619	14 397	-18,3%	-17,6%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	0,7x			0,8x	0,7x		

*Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans la partie 6. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.

► Chiffre d'affaires

Le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires⁽⁴⁾ de près de 36 milliards de dirhams en 2021, en baisse de 2,7% (-2,0% à change constant⁽¹⁾). La bonne tenue du chiffre d'affaires des filiales Moov Africa et du Haut Débit Fixe au Maroc compense partiellement le ralentissement des activités Mobile au Maroc, toujours impactées par le contexte concurrentiel et réglementaire.

► Résultat opérationnel avant amortissements

À fin décembre 2021, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté du Groupe Maroc Telecom s'établit à 18 589 millions de dirhams, en baisse de 2,7% (-2,2% à change constant⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITDA ajusté s'établit à 51,9%, stable sur l'année.

Sur le seul quatrième trimestre, l'EBITDA ajusté du Groupe affiche une progression de 1,3% à change constant⁽¹⁾ à 4 760 millions de dirhams grâce à une gestion rigoureuse des coûts.

► **Résultat opérationnel**

À fin 2021, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté du Groupe Maroc Telecom s'élève à 11 586 millions de dirhams, en hausse de 0,4% à change constant⁽¹⁾, grâce à la baisse des amortissements. Le taux de marge d'EBITA ajusté s'apprécie de 0,8 pt pour atteindre 32,4%.

► **Résultat net – part du Groupe**

Le Résultat Net part du Groupe est en forte progression (+11,1% à change constant⁽¹⁾).

Le Résultat Net ajusté part du Groupe ressort en hausse de 0,5% à change constant⁽¹⁾ grâce à la forte progression du résultat net des activités des filiales Moov Africa.

► **Investissements**

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences sont en forte hausse pour accompagner une volonté de renforcement des infrastructures réseaux Fixe et Mobile et représentent 15,3% du chiffre d'affaires, en ligne avec l'objectif annoncé sur l'année.

► **Cash-Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés reculent de 22,5% à change constant⁽¹⁾, pour atteindre 12 110 millions de dirhams en raison essentiellement de la hausse des investissements.

Au 31 décembre 2021, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe Maroc Telecom représente 0,7 fois⁽³⁾ l'EBITDA annuel du Groupe.

3. Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2022

Sur la base des évolutions récentes du marché et dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du Groupe, Maroc Telecom prévoit pour l'année 2022, à périmètre et change constants :

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

4. Mandats et fonctions exercés par les membres du Conseil de surveillance

Nom	Fonction actuelle et occupation principale	Date de nomination	Échéance du mandat	Occupation et emploi principal
Nadia FETTAH ALAOUI	Présidente	Conseil de surveillance du 25 octobre 2021	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Ministre de l'Économie et des Finances, Maroc
Jassem Mohammed Bu Ataba AL ZAABI	Vice-Président	Conseil de surveillance du 22 avril 2021	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Président du Ministère des Finances d'Abu Dhabi et Président du Conseil d'Administration du Groupe Etisalat, Émirats Arabes Unis
Abdelouafi LAFTIT	Membre	Conseil de surveillance du 21 juillet 2017	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Ministre de l'Intérieur, Maroc
Abderrahmane SEMMAR	Membre	Conseil de surveillance du 22 juillet 2016	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur des Entreprises Publiques et de la Privatisation au Ministère de l'Économie et des Finances, Maroc
Hatem DOWIDAR	Membre	Conseil de surveillance du 22 juillet 2016	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Général du Groupe Etisalat, Émirats Arabes Unis
Luis ENRIQUEZ	Membre	Conseil de surveillance du 22 juillet 2020	AGO appelée à statuer sur les comptes 2025	Associé, Grafine Capital Partners, Émirats Arabes Unis
Kamal SHEHADI	Membre	Conseil de surveillance du 22 avril 2021	AGO appelée à statuer sur les comptes 2021	Directeur des Affaires Juridiques et Réglementaires d'Etisalat International, Émirats Arabes Unis
Hesham Abdulla AL QASSIM	Membre	Conseil de surveillance du 25 octobre 2021	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Général de Wasl Asset Management Group, Émirats Arabes Unis
Mohammed Karim BENNIS	Membre	Conseil de surveillance du 25 octobre 2021	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Financier du Groupe Etisalat, Emirats Arabes Unis.

Nadia FETTAH ALAOUI

Présidente

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Ministère de l'Économie et des Finances, Rabat

Mandats en cours

- ♦ Ministère de l'Économie et des Finances ; Ministre

Jassem Mohammed Bu Ataba AL ZAABI

Vice-Président

Nationalité émiratie

Adresse professionnelle : Etisalat – Intersection Of Sheikh Zayed The First Street And Sheikh Rashid Bin Saeed Al Maktoum Road, Po 3838, Abu Dhabi

Mandats en cours

- ♦ Ministère des Finances d'Abu Dhabi ; Président
- ♦ Conseil Supérieur des Affaires Financières ; Secrétaire Général
- ♦ Conseil Executif ; Membre
- ♦ Fonds de Pension d'Abu Dhabi ; Président du Conseil d'Administration
- ♦ Abu Dhabi Holding Company ; Vice-Président du Conseil d'Administration
- ♦ Université Mohammed Bin Zayed pour l'Intelligence Artificielle ; Membre du Conseil consultatif
- ♦ First Abu Dhabi Bank ; Membre du Conseil d'Administration
- ♦ Conseil économique de Tawazun ; Membre du Conseil d'Administration
- ♦ Groupe Etisalat ; Président du Conseil d'Administration

Abdelouafi LAFTIT

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Ministère de l'Intérieur, Rabat

Mandats en cours

- ♦ Ministère de l'Intérieur ; Ministre

Abderrahman SEMMAR

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Ministère de l'Économie et des Finances, Rabat

Mandats en cours

- ♦ Ministère de l'Économie et des Finances ; Directeur des Entreprises Publiques et de la Privatisation

Hatem DOWIDAR

Nationalité égyptienne

Adresse professionnelle : Etisalat – intersection of Sheikh Zayed the First Street and Sheikh Rashid bin Saeed Al Maktoum Road, PO 3838, Abu Dhabi

Mandats en cours

- ◆ Etisalat Misr ; Administrateur
- ◆ PTCL (Pakistan) ; Administrateur
- ◆ Hutch Lanka ; Administrateur

Luis ENRIQUEZ

Nationalité chilienne et belge

Adresse professionnelle : Londres

Mandats en cours

- ◆ Groupe Etisalat ; Conseiller du Conseil d'Administration

Kamal SHEHADI

Nationalité libanaise et américaine

Adresse professionnelle : Etisalat – Intersection Of Sheikh Zayed The First Street And Sheikh Rashid Bin Saeed Al Maktoum Road, Po 3838, Abu Dhabi

Mandats en cours

- ◆ Atlantique Telecom ; Président du Conseil d'Administration

Hesham ABDULLA AL QASSIM

Nationalité émiratie

Adresse professionnelle : Etisalat – Intersection Of Sheikh Zayed The First Street And Sheikh Rashid Bin Saeed Al Maktoum Road, Po 3838, Abu Dhabi

Mandats en cours

- ◆ Wasl Asset Management Group ; Directeur Général
- ◆ Emirates Islamic Bank PJSC ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ Emirates NBD S.A.E. Egypt ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ DenizBank A.S. Turkey ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ Emirates Institute for Banking and Financial Studies ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ Dubai Sports Corporation ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ Emirates National Bank of Dubai PJSC ; Vice-Président du Conseil d'Administration et Directeur Général
- ◆ Dubai Real Estate Corporation ; Vice-Président du Président du Conseil d'Administration
- ◆ Dubai Autism Centre ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ Dubai International Financial Centre Authority ; Administrateur

- ◆ DIFC Investments LLC ; Administrateur
- ◆ Groupe Etisalat ; Administrateur
- ◆ International Humanitarian City ; Administrateur
- ◆ The National Human Resources Development Committee in the Banking and Financial Sector ; Administrateur

Mohammed Karim BENNIS

Nationalité marocaine et française

Adresse professionnelle : Etisalat – Intersection Of Sheikh Zayed The First Street And Sheikh Rashid Bin Saeed Al Maktoum Road, Po 3838, Abu Dhabi

Mandats en cours

- ◆ PTCL ; Administrateur
- ◆ Etisalat Misr ; Administrateur
- ◆ Atlantique Telecom ; Administrateur

5. Revue des activités du Groupe

Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans la partie 6. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.

5.1 Maroc

(IFRS en millions MAD)	T4 2020	T4 2021	Variation	2020	2021	Variation
Chiffre d'affaires	5 152	5 028	-2,4%	20 881	19 906	-4,7%
Mobile	3 219	3 072	-4,6%	13 351	12 270	-8,1%
Services	3 084	2 834	-8,1%	13 009	11 684	-10,2%
Équipement	135	238	75,9%	342	586	71,1%
Fixe	2 424	2 416	-0,3%	9 517	9 474	-0,5%
Dont Data Fixe*	903	965	6,9%	3 490	3 754	7,6%
Élimination et autres revenus	-491	-460	-	-1 987	-1 837	
EBITDA ajusté	2 979	2 972	-0,3%	11 950	11 234	-6,0%
Marge (%)	57,8%	59,1%	1,3 pt	57,2%	56,4%	-0,8 pt
EBITA ajusté	2 024	2 110	4,2%	8 079	7 599	-5,9%
Marge (%)	39,3%	42,0%	2,7 pt	38,7%	38,2%	-0,5 pt
CAPEX⁽²⁾	584	754	29,1%	1 466	2 630	79,4%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	11,3%	15,0%	3,7 pt	7,0%	13,2%	6,2 pt
CFFO ajusté	3 246	2 578	-20,6%	10 300	7 179	-30,3%
Dette Nette	11 515	9 350	-18,8%	11 515	9 350	-18,8%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	0,7x		0,9x	0,8x	

* 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.

Les activités du Groupe au Maroc génèrent un chiffre d'affaires en baisse de 4,7% par rapport à 2020, pénalisées principalement par le recul des activités du Mobile. La dynamique de la Data Fixe (+7,6%) compense partiellement la baisse des revenus du Mobile qui continuent de subir les effets des contraintes concurrentielles et réglementaires.

À fin 2021, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'élève à 11 234 millions de dirhams, en baisse de 6,0% par rapport à 2020. Le taux de marge d'EBITDA ajusté se maintient au niveau élevé de 56,4%.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté atteint 7 599 millions de dirhams, en retrait de 5,9%. Il représente un taux de marge ajusté de 38,2%.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés baissent de 30,3% pour s'établir à 7 179 millions de dirhams du fait de la hausse des investissements.

- **Mobile**

	Unité	2020	2021	Variation
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 498	19 900	2,1%
Prépayé	(000)	17 181	17 538	2,1%
Postpayé	(000)	2 317	2 362	1,9%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	11 060	10 633	-3,9%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	54,3	48,7	-10,2%

À fin 2021, le parc⁽⁸⁾ Mobile compte 19,9 millions de clients, en hausse de 2,1% sur un an. Le chiffre d'affaires Mobile recule de 8,1% par rapport à la même période de 2020, à 12 270 millions de dirhams en raison de la baisse des revenus sortants impactés par les contextes réglementaires et concurrentiels peu favorables et le recul des revenus entrants suite à la baisse des tarifs de terminaison d'appel national intervenue en décembre 2020.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte 2021 s'élève à 48,7 dirhams, en retrait de 10,2% sur un an.

- **Fixe et Internet**

	Unité	2020	2021	Variation
Lignes Fixe	(000)	2 008	1 974	-1,7%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 738	1 735	-0,2%

Le parc Fixe perd 1,7% et s'établit à près de 2 millions de lignes à fin 2021. Le parc Haut Débit compte 1,7 million d'abonnés, l'expansion du parc FTTH (+47%) compense en grande partie les pertes de clients ADSL.

Les activités Fixe et Internet au Maroc génèrent un chiffre d'affaires de 9 474 millions de dirhams quasi stable par rapport à 2020. La croissance de la Data Fixe compense la baisse de la Voix.

5.2 International

Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T4 2020	T4 2021	Variation	Variation à change constant (1)	2020	2021	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 367	4 236	-3,0%	-0,7%	16 883	16 912	0,2%	1,5%
<i>Dont services Mobile</i>	4 031	3 928	-2,6%	-0,3%	15 507	15 626	0,8%	2,2%
EBITDA ajusté	1 761	1 788	1,6%	3,8%	7 150	7 355	2,9%	4,2%
<i>Marge (%)</i>	40,3%	42,2%	1,9 pt	1,9 pt	42,4%	43,5%	1,1 pt	1,1 pt
EBITA ajusté	861	972	12,9%	15,1%	3 520	3 988	13,3%	14,8%
<i>Marge (%)</i>	19,7%	23,0%	3,2 pt	3,2 pt	20,8%	23,6%	2,7 pt	2,7 pt
CAPEX⁽²⁾	832	1 174	41,0%	43,3%	1 982	2 984	50,6%	52,6%
<i>Dont fréquences et licences</i>	124	1	-	-	135	123	-	-
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	16,2%	27,7%	11,5 pt	11,3 pt	10,9%	16,9%	6,0 pt	6,0 pt
CFFO ajusté	1 252	1 158	-7,5%	-5,3%	5 419	4 932	-9,0%	-7,8%
Dette Nette	7 517	5 983	-20,4%	-18,7%	7 517	5 983	-20,4%	-18,7%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	1,0x	0,8x	-	-	1,0x	0,7x	-	-

Les activités du Groupe à l'International affichent un chiffre d'affaires de 16 912 millions de dirhams, en hausse de 1,5% à change constant⁽¹⁾, expliquée par la progression continue de la Data Mobile (+18,8% à change constant⁽¹⁾) et des services Mobile Money (+13,1% à change constant⁽¹⁾). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de 3,4% à change constant⁽¹⁾.

Sur l'année 2021, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à 7 355 millions de dirhams, en hausse de 2,9% (+4,2% à change constant⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITDA ajusté s'établit à 43,5%, en croissance de 1,1 pt grâce à l'amélioration du taux de marge brute.

Durant la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'améliore de 13,3% (+14,8% à change constant⁽¹⁾) à 3 988 millions de dirhams, en lien avec la hausse de l'EBITDA.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés reculent de 7,8% à change constant⁽¹⁾ pour atteindre 4 932 millions de dirhams en raison de la hausse des investissements.

Indicateurs opérationnels

	Unité	2020	2021	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	49 226	50 130	
Mauritanie		2 641	2 985	13,0%
Burkina Faso		9 388	10 457	11,4%
Gabon		1 632	1 656	1,5%
Mali		9 684	8 163	-15,7%
Côte d'Ivoire		10 050	10 489	4,4%
Bénin		4 682	5 132	9,6%
Togo		3 380	2 687	-20,5%
Niger		3 005	3 212	6,9%
Centrafrique		189	210	11,5%
Tchad		4 577	5 138	12,3%
Fixe				
Parc	(000)	337	350	
Mauritanie		57	57	0,0%
Burkina Faso		75	76	0,8%
Gabon		25	32	24,7%
Mali		180	186	3,5%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	131	141	
Mauritanie		18	19	2,9%
Burkina Faso		14	15	7,8%
Gabon		22	28	29,5%
Mali		77	79	2,7%

6. 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.

<i>(en millions MAD)</i>	2020			2021		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	11 950	7 150	19 100	11 234	7 355	18 589
Résolution de litiges	420		420			
EBITDA publié	12 370	7 150	19 520	11 234	7 355	18 589
EBITA ajusté	8 079	3 520	11 598	7 599	3 988	11 586
Charges de restructuration					-14	-14
Résolution de litiges	420		420			
EBITA publié	8 499	3 520	12 018	7 599	3 974	11 573
Résultat Net ajusté – Part du Groupe			6 001			6 014
Charges de restructuration						-6
Résolution de litiges			469			
Contribution au fond Covid-19			-1 047			
Résultat Net publié – Part du Groupe			5 423			6 008
CFFO ajusté	10 300	5 419	15 719	7 179	4 932	12 110
Paiement licence		-143	-143		-172	-172
Amende ANRT	-3 300		-3 300			
CFFO publié	7 000	5 277	12 276	7 179	4 759	11 938

7. Impact de l'adoption de la norme IFRS 16

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

<i>(en millions MAD)</i>	2020			2021		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	266	292	557	253	294	547
EBITA ajusté	33	29	62	11	39	50
Résultat Net ajusté part du Groupe			-17			-21
CFFO ajusté	266	292	557	253	294	547
Dette nette	838	801	1 639	766	694	1 460



8. Les états de synthèse consolidés

8.1 Comparabilité des comptes

Les états financiers consolidés du Groupe Maroc Telecom ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) adoptées dans l'UE (Union Européenne) et obligatoires au 31 décembre 2021 et qui ne présentent, dans les états financiers publiés, aucune différence significative avec les normes comptables éditées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements édités par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1^{er} janvier 2021, a été appliqué.

8.2 État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	2020	2021
Goodwill	9 315	8 976
Autres immobilisations incorporelles	8 120	7 521
Immobilisations corporelles	28 319	27 400
Droit d'usage de l'actif	1 592	1 371
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	654	784
Impôts différés actifs	580	508
Actifs non courants	48 579	46 560
Stocks	271	318
Créances d'exploitation et autres	11 816	12 699
Actifs financiers à court terme	130	126
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 690	2 024
Actifs disponibles à la vente	54	54
Actifs courants	14 960	15 222
TOTAL ACTIF	63 540	61 782

PASSIF (en millions MAD)	2020	2021
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	2 023	3 631
Résultats consolidés de l'exercice	5 423	6 008
Capitaux propres - part du Groupe	12 721	14 914
Intérêts minoritaires	3 968	3 887
Capitaux propres	16 688	18 800
Provisions non courantes	521	503
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 748	3 767
Impôts différés passifs	45	50
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	5 314	4 321
Dettes d'exploitation	24 007	23 865
Passifs d'impôts exigibles	671	787
Provisions courantes	1 247	1 332
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	15 612	12 677
Passifs courants	41 538	38 661
TOTAL PASSIF	63 540	61 782

8.3 État de résultat global consolidé

(En millions MAD)	2020	2021
Chiffre d'affaires	36 769	35 790
Achats consommés	-5 416	-5 123
Charges de personnel	-3 005	-2 868
Impôts, taxes et redevances	-3 344	-3 447
Autres produits et charges opérationnels	-8 746	-5 303
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 240	-7 477
Résultat opérationnel	12 018	11 573
Autres produits et charges des activités ordinaires	-1 513	-88
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	10 505	11 485
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	17	27
Coût de l'endettement financier brut	-888	-826
Coût de l'endettement financier net	-871	-800
Autres produits et charges financiers	26	-77
Résultat financier	-844	-876
Charges d'impôt	-3 372	-3 680
Résultat Net	6 289	6 928
Écart de change résultant des activités à l'étranger	134	-378
Autres produits et charges du résultat global	-14	34
Résultat net global	6 409	6 584
Résultat Net	6 289	6 928
Part du Groupe	5 423	6 008
Intérêts minoritaires	866	920
Résultat par action	2020	2021
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)	5 423	6 008
<i>Nombre d'actions au 31 décembre</i>	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	6,17	6,83
Résultat net dilué par action (en MAD)	6,17	6,83

8.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	2020	2021
Résultat opérationnel	12 018	11 573
Amortissements et autres retraitements	2 719	7 487
Marge brute d'autofinancement	14 738	19 060
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	139	-1 847
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	14 877	17 213
Impôts payés	-3 789	-3 659
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	11 088	13 554
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 141	-5 289
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	0	5
Augmentation des actifs financiers	-249	-41
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14	14
Diminution des actifs financiers	144	3
Dividendes reçus de participations non consolidées	14	6
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-4 219	-5 303
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-4 870	-3 525
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-855	-687
Opérations sur les capitaux propres	-5 725	-4 212
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	2 307	694
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	1 167	1 536
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-2 687	-6 145
Intérêts nets payés	-626	-695
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-35	-47
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	125	-4 657
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-5 600	-8 869
Effet de change et autres éléments non cash (g)	-62	-47
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	1 207	-666
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 483	2 690
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	2 690	2 024

9. Les comptes sociaux

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>	2019	2020	2021	Variation 21/20
Chiffre d'affaires	20 979	20 289	19 133	-5,7%
Résultat d'exploitation	8 131	8 249	7 265	-11,9%
Résultat financier	943	750	951	26,9%
Impôt sur les Sociétés	-2 389	-2 296	-1 954	-14,9%
Résultat non courant	-3 426	-454	-618	-36,0%
Résultat net	3 259	6 248	5 644	-9,7%
Investissements	2 903	1 353	2 524	86,5%

9.1 Principaux éléments du compte de produits et charges

► Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé en 2021 s'établit à 19 133 millions de dirhams, en baisse de 5,7% par rapport à 2020.

► Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2021 ressort à 7 265 millions de dirhams, en diminution de 11,9% par rapport à 2020, due principalement à la baisse du chiffre d'affaires.

Le résultat financier est en hausse de 26,9% à 951 millions de dirhams contre 750 millions de dirhams en 2020. Cette variation est due principalement à la hausse des revenus en provenance des filiales.

Le résultat non courant est en baisse de 36% à -618 millions de dirhams contre -454 millions de dirhams en 2020. Cette variation est due principalement à la constatation de la sortie des titres de Médi 1 SAT.

Avec un résultat avant impôt de 7 598 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 1 954 millions de dirhams, le résultat net ressort à 5 644 millions de dirhams, en baisse de 9,7%.

9.2 Comptes de bilan

Au 31 décembre 2021, le total du bilan a atteint 38 728 millions de dirhams, marquant une baisse de 2,8% par rapport à l'exercice précédent.

► L'Actif et ses composantes

<i>(Actif en millions de dirhams)</i>	NET			Variation 21/120
	2019	2020	2021	
Immobilisations en non valeurs	0	1 200	900	-25,0%
Immobilisations incorporelles	2 305	2 081	1 977	-5,0%
Immobilisation corporelles	17 688	15 738	15 042	-4,4%
Immobilisations financières	13 422	12 216	12 384	1,4%
Écart de conversion - actif	21	1	32	NS
Total actif net immobilisé	33 436	31 236	30 335	-2,9%
Actif circulant	7 856	8 052	8 219	2,1%
Trésorerie - Actif	214	554	174	-68,7%
Total Actif	41 505	39 842	38 728	-2,8%

L'actif net immobilisé s'établit au 31 décembre 2021 à 30 335 millions de dirhams, contre 31 236 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 78% du total de l'actif et a baissé de 2,9 % par rapport à 2020.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 1 977 millions de dirhams en 2021, contre 2 081 millions de dirhams en 2020.

Les immobilisations corporelles nettes ont baissé de 4,4%, passant de 15 738 millions de dirhams en 2020 à 15 042 millions de dirhams en 2021.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 384 millions de dirhams en 2021, contre 12 216 millions de dirhams en 2020.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 8 219 millions de dirhams en 2021, contre 8 052 millions de dirhams en 2020, soit une hausse de 2,1% due principalement à l'augmentation des créances.

La trésorerie nette, y compris les placements (excepté celle relative à la régularisation de cours), s'établit à -8 404 millions de dirhams au 31 décembre 2021, contre -10 497 millions de dirhams au 31 décembre 2020.

► Le Passif et ses composantes

<i>(Passif en millions de dirhams)</i>	NET			Variation 21/20
	2019	2020	2021	
Capitaux propres	13 225	14 603	16 722	14,5%
dont résultat net de l'exercice	3 259	6 248	5 644	-9,7%
Dettes de financement	7	7	1	-78,3%
Provisions durables pour risques et charges	35	15	44	NS
Ecart de conversion - passif	0	4	0	-
Total Financement Permanent	13 267	14 629	16 768	14,6%
Passif circulant	18 000	14 163	13 382	-5,5%
Trésorerie- Passif	10 238	11 051	8 578	-22,4%
Total Passif	41 505	39 842	38 728	-2,8%

Compte tenu du résultat de l'exercice bénéficiaire de 5 644 millions de dirhams et d'une immobilisation en non-valeur de 900 millions de dirhams, la situation nette au 31 décembre 2021 atteint 15 822 millions de dirhams, contre 13 403 millions de dirhams en 2020.

Au 31 décembre 2021, le passif circulant s'établit à 13 382 millions de dirhams, contre 14 163 millions de dirhams en 2020. Cette variation est due essentiellement à la baisse des dettes.

9.3 Participations

Au 31 décembre 2021, Maroc Telecom détient les participations suivantes :

	Valeurs brutes (en milliers de dirhams)	Participation dans le capital (%)
SOTELMA	3 143 911	51
ONATEL	2 928 777	61
GABON TELECOM	696 641	51
COMPAGNIE MAURITANIENNE DE COMMUNICATIONS (CMC)*	399 469	80
MOOV AFRICA BÉNIN	1 203 458	100
MOOV AFRICA CÔTE D'IVOIRE	890 932	85
MOOV AFRICA TOGO	596 672	95
MOOV AFRICA NIGER	507 165	100
MOOV AFRICA CENTRAFRIQUE	358 755	100
MOOV AFRICA TCHAD	1 104 125	100
CASANET	18 174	100
AUTOROUTES DU MAROC ADM	20 000	NS
THURAYA	9 872	NS
ARABSAT	6 454	NS
MT CASH	50 000	100
MT FLY SA	20 300	100

*CMC, holding contrôlant 51,5% de Mauritel

9.4 Décomposition par échéance du solde des factures fournisseurs locaux

	(A) Montant des dettes fournisseurs A=B+C+D+E+F	(B) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			(C) Montant des dettes échues moins de 30 jours	(D) Montant des dettes échues entre 31 et 60 jours	(E) Montant des dettes échues entre 61 et 90 jours	(F) Montant des dettes échues de plus de 90 jours
31/12/2021	582 473 540	582 473 540	0	0	0	0
31/12/2020	1 272 733 744	1 272 733 744	0	0	0	0

Les échéances ont été calculées sur la base de la réception des prestations ou la livraison des marchandises comme stipulé par la loi 32-10.

10. Proposition d'affectation des résultats

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les affectations suivantes :

Affectation du résultat 2021 (en dirhams)

Résultat net de l'exercice :	5 644 052 498,70
Prélèvement sur les réserves :	-
Résultat distribuable :	5 644 052 498,70
Réserve légale :	-
Réserve facultative (*) :	1 441 976 773,50
Dividende ordinaire(*) :	4 202 075 725,20

* Ces montants devront être ajustés pour tenir compte du nombre d'actions d'autocontrôle détenu à la date de paiement du dividende.

Le dividende est fixé par conséquent à 4,78 dirhams pour chacune des actions composant le capital social.

Les dividendes versés aux titres des trois précédentes années ont été les suivants :

	2018	2019	2020
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (dirhams)	6,83	5,54	4,01
Distribution totale* (milliers de dirhams)	6 003 058	4 870 025	3 524 970

* Ce montant tient compte du nombre d'actions d'autocontrôle détenu à la date de paiement du dividende

11. Ressources Humaines

La performance de Maroc Telecom repose essentiellement sur l'expertise, le savoir-faire et l'engagement de ses salariés. Ainsi, Maroc Telecom investit régulièrement dans le développement continu des compétences des salariés et la valorisation de leurs acquis professionnels tout en veillant à garantir l'équité et l'égalité des chances.

Chaque année, Maroc Telecom propose une offre de formation de plus en plus variée, ciblée et adaptée aux différentes évolutions du secteur et de son environnement.

À fin 2021, plus de 1 100 sessions de formations ont été réalisées, dont 71 % dispensées à distance sous forme de classes virtuelles et en mode e-learning. Ces formations ont profité à près de 5 500 salariés (soit 80% de l'effectif).

Par ailleurs, l'entreprise accorde aux salariés, qui le souhaitent, la possibilité de bénéficier des formations diplômantes auprès des meilleurs établissements d'enseignement supérieur au Maroc en finançant 80% des frais de ces formations.

En matière de mobilité, cette année a connu la poursuite du renforcement de la force de vente et des équipes techniques. Des mobilités à l'international dans les différentes filiales sont également réalisées afin de leur apporter l'expertise nécessaire dans les différents domaines de l'activité.

Maroc Telecom a maintenu en 2021 les mesures mises en place depuis le début de la pandémie en vue de réduire les risques liés à la Covid-19 et préserver la santé de ses salariés, tout en assurant la continuité des services dans les meilleures conditions.

L'effectif du Groupe Maroc Telecom a atteint 9 689 salariés à fin décembre 2021.

12. Bilan du programme de rachat d'actions

Le programme de rachat d'actions en vue de régulariser le marché en vigueur a été approuvé par l'Assemblée Générale du 30 avril 2021, après que la Société ait obtenu le visa de l'AMMC le 13 avril 2021 sous la référence VI/EM/005/2021 pour la Notice d'information relative audit programme.

L'Assemblée générale réunie le 30 avril 2021 a décidé :

- d'abroger, à compter du 17 mai 2021, le programme de rachat en bourse en vue de régulariser le marché tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 avril 2020 et qui devrait arriver à échéance le 12 novembre 2021.
- d'autoriser le Directoire, à compter de cette Assemblée, conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi sur les sociétés anonymes, pour une durée de dix-huit mois, soit du 17 mai 2021 au 16 novembre 2022, à procéder, en une ou plusieurs fois en bourse, au Maroc ou à l'étranger, à l'achat d'actions de la société en vue d'une régularisation des cours et de mettre en place sur la bourse de Casablanca un contrat de liquidité adossé au présent programme de rachat. Le nombre d'actions visé par ledit contrat de liquidité ne peut en aucun cas dépasser 300 000 actions, soit 20% du nombre total d'actions visées par le programme de rachat.

Les caractéristiques de ce programme de rachat se présentent comme suit :

- Calendrier du programme : du 17 mai 2021 au 16 novembre 2022
- Fourchette du prix d'intervention de vente et d'achat : 95 - 195 dirhams ou leur contrevaieur en euro
 - ▶ *Prix maximum d'achat : 195 MAD correspondant à 135% du cours moyen calculé entre le plus haut côté en clôture et le cours moyen des cours de clôture sur les six derniers mois (du 28 juillet 2020 au 27 janvier 2021) ;*
 - ▶ *Prix minimum de vente : 95 MAD correspondant à 70% du cours moyen calculé entre le plus bas côté en clôture et le cours moyen des cours de clôture sur les six derniers mois (du 28 juillet 2020 au 27 janvier 2021).*
- Part maximale du capital à détenir, y compris les actions visées par le contrat de liquidité : 0,17%, soit 1,5 million actions
- Contrat de liquidité adossé à ce programme de rachat, représentant 20% de celui-ci, soit un maximum de 300 000 titres.

Au titre des contrats de régularisation de cours et de liquidité confiées à Rothschild Martin Maurel, les moyens suivants figuraient audits comptes :

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Casablanca - poche de liquidité	15 000 titres 34 297 144,63 MAD	3 500 titres 36 848 523,63 MAD	7 525 titres 36 623 790,91 MAD
Casablanca - hors poche de liquidité	5 000 titres 32 663 487,06 MAD	10 000 titres 32 774 725,83 MAD	15 000 titres 32 467 547,46 MAD
Paris – compte de liquidité	75 326 titres 4 116 065,00 €	42 687 titres 4 596 618,00 €	62 100 titres 4 311 447,00 €

Le bilan du programme de rachat d'actions pour la période s'étalant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2021 se présente comme suit :

	Casablanca - poche de liquidité -	Casablanca – Hors Poche de liquidité -	Paris	Total
Nombre d'actions achetées	512 557	353 299	345 317	1 211 173
Cours moyen d'achat	140,57 MAD	140,17 MAD	13,18 €	-
Nombre d'actions vendues	508 532	348 299	325 904	1 182 735
Cours moyen de vente	140,55 MAD	140,35 MAD	13,17 €	-
Actions détenues au 31 décembre 2021	7 525	15 000	62 100	84 625

Le détail sur le programme de rachat sera disponible sur la notice d'information qui sera proposée à l'assemblée générale prévue le 29 avril 2022.

13. Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95

Nous vous demandons également d'approuver les opérations intervenues, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, dans le cadre de l'exécution des conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95 sur les Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée, régulièrement autorisées par votre Conseil de Surveillance, et qui se sont poursuivies et/ou conclues au cours de l'exercice écoulé.

Les Commissaires aux Comptes ont été informés de la poursuite et/ou l'impact de ces conventions qu'ils vous relatent dans leur rapport spécial.

14. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Mixte du 29 avril 2022

Le Directoire propose l'adoption de treize résolutions par l'Assemblée Générale Mixte du 29 avril 2022 :

À titre ordinaire :

1. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2021 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
4. Affectation des résultats de l'exercice 2021 – dividende ;
5. Ratification de la cooptation de Madame Nadia FETTAH ALAOUI en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
6. Ratification de la cooptation de Monsieur Jassem AL ZAABI en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
7. Ratification de la cooptation de Monsieur Kamal SHEHADI en qualité de membre du Conseil de Surveillance et renouvellement de son mandat ;
8. Ratification de la cooptation de Monsieur Hesham Abdulla AL QASSIM en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
9. Ratification de la cooptation de Monsieur Karim BENNIS en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
10. Renouvellement du mandat du Commissaire aux Comptes;
11. Abrogation du programme de rachat d'actions en cours et autorisation à donner au directoire pour opérer à nouveau sur les actions de la société et la mise en place d'un contrat de liquidité sur la bourse de Casablanca ;

À titre extraordinaire :

12. Refonte des statuts de la Société ;
13. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

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 (généralisé par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
- (11) Le parc haut débit inclut les accès ADSL, FTTH et les liaisons louées et inclut également le parc CDMA au Mali.