



RAPPORT FINANCIER



PREMIER
SEMESTRE
2023



Note préliminaire :

Le présent rapport et les états financiers consolidés du premier semestre clos le 30 juin 2023 ont été arrêtés par le Directoire le 13 juillet 2023, et revus par le Comité d'audit qui s'est réuni le 24 juillet 2023.

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 2022 tel qu'il figure dans le Document d'enregistrement universel auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 29 mars 2023 (« Document d'enregistrement universel 2022 »).

SOMMAIRE

FAITS MARQUANTS	4
1- ATTESTATIONS	7
1.1 RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL.....	7
1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL.....	7
1.3 RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES.....	7
2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	11
2.1 DESCRIPTION DES ACTIVITÉS.....	11
2.2 CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES	19
2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT	22
3- RAPPORT FINANCIER	24
3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS.....	24
3.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIÈRE	27
3.3 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES	32
3.4 COMPTES SOCIAUX.....	43

Faits Marquants

Janvier 2023

- Au Maroc, enrichissement du mode de financement à crédit des terminaux Mobile par de nouvelles formules de 18 mois et 24 mois ;
- Au Maroc, lancement du nouveau portail de jeux et de e-Sport « Playzone », en remplacement du service « Playweez » et intégration de services additionnels ;
- À partir du 1^{er} janvier 2023, les terminaisons d'appel Mobile nationales ont baissé au Gabon (de 6 FCFA/min à 5FCFA/min), au Mali (de 2,5 FCFA/min à 2,0 FCFA/min), au Niger (de 3,5 FCFA/min à 2,7 FCFA/min), au Tchad (de 14 FCFA/min à 12 FCFA/min) et en Centrafrique (de 35 FCFA/min à 12FCFA/min pour l'entrant et 10FCFA/min pour le sortant) ;
- Au Niger, suppression, à travers la loi de finances 2023, de la Taxe sur la Terminaison du Trafic International Entrant ;
- En Centrafrique, introduction, suite à la promulgation de la loi de finances 2023, d'une « Taxe d'intervention et de contrôle technique des communications électroniques » à 7% du montant hors taxe facturé (trafics Voix national, Data et SMS).

Février 2023

- Au Maroc, lancement du service Shahid, leader mondial du contenu VOD arabe Premium ;
- Au Maroc, lancement en exclusivité, d'un nouveau Pass* 88 dédié aux jeunes gamers adeptes de jeux sur Mobile. Ce nouveau Pass offre un accès Internet aux jeux les plus populaires (Free Fire PUBG, League of Legends, etc) ainsi qu'à Discord, le réseau social très prisé par les Gamers ;
- Au Maroc, enrichissement du Pass Roaming* 7 en augmentant le volume Data à partir de 100 DH et en ajoutant de nouvelles destinations ;
- Au Maroc, lancement, par l'ANRT et la DGSSI, d'une consultation pour la mise en place, la gestion et l'administration clé en main d'un point d'échange internet (IXP) au Maroc ;
- Au Mali, relance, par le régulateur, du processus d'identification des abonnés avec exigence, pour les souscriptions à compter du 1^{er} février 2023, d'identification exclusivement sur la base du Numéro d'Identification Nationale (NINA) ;
- Au Togo, des fréquences 5G ont été assignées par le régulateur à la filiale, suite à la demande de cette dernière, pour expérimentation sur une durée de 12 mois.

Mars 2023

- Au Maroc, introduction de la formule de mise à disposition des routeurs Fibre Optique, moyennant des frais de 200 DH pour le Wifi 5 et 400 DH pour le Wifi 6 et ce, pour une meilleure accessibilité aux offres Fibre Optique ;
- Au Maroc, lancement du Service « Backup as a Service », une solution de sauvegarde managée qui permet aux clients B2B de récupérer les données automatiquement et périodiquement et de les sécuriser sur le Cloud souverain, hébergé dans le Datacenter de Maroc Telecom. Le service est proposé en formules d'abonnement mensuel à partir de 590 DH HT/mois, pour 250Go de volume de sauvegarde ;
- Au Maroc, élargissement du Pass *6 au réseau social Discord, l'une des plateformes de communication en ligne les plus populaire auprès des gamers ;
- Au Burkina Faso, création, par décision du Conseil des Ministres, du Fonds de Soutien Patriotique (FSP) prévoyant une contribution de 5% supportée par les clients.

Avril 2023

- Au Maroc, enrichissement de la gamme actuelle des Pass Internet, par l'ajout de nouveaux Pass: 3Go à 30DH et 10Go à 100DH ;
- Au Maroc, lancement du Pass Africa Roaming *77 valable dans 38 destinations, afin de renforcer la position de leader des offres roaming sur le continent africain. Le Pass offre 3Go + 20min + 20SMS, pour 300 DH et est valable pendant 14 jours ;
- Au Maroc, enrichissement de l'offre de Gaming par le lancement du nouveau service de jeux Disney Club, regroupant plus de 100 jeux issus des univers de grands studios tels que Disney, Marvel, Pixar et StarWars ;
- En Mauritanie, décision de l'Autorité de Régulation portant nouvelles mesures pour les ventes des cartes SIM, dont notamment la limitation des ventes aux agences propres de l'opérateur et l'identification biométrique de l'ensemble des clients dans un délai de 6 mois ;
- Au Togo, lancement du projet de portabilité des numéros avec comme cible une opérationnalisation à partir d'octobre 2023.

Mai 2023

- Au Maroc, lancement du nouveau service Cloud Public Azure de l'hyperscaler Microsoft, l'un des leaders mondiaux en solutions d'hébergement ;
- Au Maroc, lancement de la version e-learning SaaS (Software as a Service) hébergée en cloud national souverain et installée au niveau du Datacenter de Maroc Telecom, hautement sécurisé, en complément de la version On-Permise ;
- Au Maroc, revue à la baisse du tarif d'abonnement de l'offre Premium OSN+ à 60 DH/mois au lieu de 89 DH/mois et enrichissement de la gamme par la nouvelle formule OSN+ Standard au prix de 35 DH/mois, réservée pour un usage individuel sur Mobile ;
- Au Bénin, décision portant sur les lignes directrices relatives au roaming national, considérant ce dernier une obligation pour les opérateurs et avec étendue sur tout le territoire national.

Juin 2023

- Au Maroc, augmentation des débits Upload FTTH et leur alignement aux débits Download. Le débit Upload de la formule 100 Méga passera de 50 Méga à 100 Méga et celui de la formule 200 Méga passera de 100 Méga à 200 Méga. Cet upgrade est valable pour les nouveaux et les anciens clients Fibre Optique ;
- Au Burkina Faso, signature le 30 juin 2023 d'un décret portant institution d'une contribution spéciale de 5% sur l'achat de crédit pour les services Mobiles prépayés ;
- En Mauritanie, publication du catalogue d'interconnexion et d'accès 2023-2024 de Moov Mauritel. Il en ressort principalement une baisse de la terminaison d'appel Mobile de 0,16 à 0,15 UM/mn à partir du 1^{er} juillet 2023 ;
- En Mauritanie, deux nouvelles dispositions ont été introduites par la loi de finances rectificative 2023 votée en juin 2023 : une augmentation du taux de TVA sur les services télécoms de 16% à 18% et l'instauration d'une nouvelle taxe de 5% sur le chiffre d'affaires des opérateurs télécoms.



1-ATTESTATIONS

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 Monsieur Adnane FAOUZI

Boulevard Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Ivoire III, 3^{ème} étage, La Marina Casablanca, Maroc

Nommé la première fois par l'assemblée générale du 26 avril 2016, son mandat a été renouvelé lors de l'assemblée générale du 29 avril 2022 pour une durée de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2024.

BDO Audit, Tax & Advisory, représenté par Monsieur Abderrahim GRINE

Rue Al Maysse AC9 Secteur 15 Hay Riad Rabat, Maroc

Nommé la première fois par l'assemblée générale du 31 mars 2023, pour un mandat de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

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 2023

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 1er janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 18.162 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 3.345 millions de MAD.

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 2023, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS tel qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 25 juillet 2023

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Adnane FAOUZI

Associée

BDO Audit, Tax & Advisory

Abderrahim GRINE

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 2023

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A. comprenant le Bilan, le Compte de Produits et Charges ainsi qu'une sélection des Etats d'Information Complémentaires (ETIC), relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 16.854.674 milliers de MAD dont un bénéfice net de 3.480.994 milliers de MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A.

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 2023, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 juillet 2023

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Adnane FAOUZI

Associée

BDO Audit, Tax & Advisory

Abderrahim GRINE

Associé



2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 Description des activités

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

Résultats consolidés ajustés du groupe :

(IFRS en millions MAD)	T2 2022	T2 2023	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2022	6M 2023	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	8 798	9 306	5,8%	3,4%	17 568	18 399	4,7%	2,2%
EBITDA ajusté	4 655	4 943	6,2%	4,1%	9 171	9 580	4,5%	2,3%
Marge (%)	52,9%	53,1%	0,2 pt	0,4 pt	52,2%	52,1%	-0,1 pt	0,0 pt
EBITA ajusté	2 928	3 161	8,0%	6,1%	5 740	6 052	5,4%	3,4%
Marge (%)	33,3%	34,0%	0,7 pt	0,9 pt	32,7%	32,9%	0,2 pt	0,4 pt
Résultat Net ajusté Part du Groupe	1 371	1 408	2,6%	1,3%	2 869	2 935	2,3%	1,2%
Marge (%)	15,6%	15,1%	-0,5 pt	-0,3 pt	16,3%	16,0%	-0,4 pt	-0,2 pt
CAPEX⁽²⁾	2 583	2 091	-19,1%	-21,1%	3 720	2 945	-20,8%	-22,9%
Dont fréquences et licences	0	0			0	0		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	29,4%	22,5%	-6,9 pt	-6,9 pt	21,2%	16,0%	-5,2 pt	-5,2 pt
CFFO ajusté	2 175	1 637	-24,7%	-26,7%	5 326	5 037	-5,4%	-7,5%
Dette Nette	12 166	15 733	29,3%	27,1%	12 166	15 733	29,3%	27,1%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,6x	0,7x			0,6x	0,8x		

Parc

Au 30 juin 2023, le parc du Groupe s'établit à près de **75 millions** de clients, en légère baisse de **0,5%** sur un an.

Chiffre d'affaires

À fin juin 2023, le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé ⁽⁴⁾ de **18 399 millions** de dirhams, en hausse de **4,7%** (**+2,2%** à taux de change constant⁽¹⁾) soutenu par l'effet combiné de la hausse des activités à l'International de **8,5%** (**+3,3%** à taux de change constant⁽¹⁾) et des activités au Maroc (**+1,2%**).

Résultat opérationnel avant amortissements

Au premier semestre 2023, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom atteint **9 580 millions** de dirhams, en amélioration de **4,5%** (**+2,3%** à taux de change constant⁽¹⁾), grâce à l'amélioration des revenus, l'impact favorable de la baisse des tarifs de terminaison d'appel Mobile dans certaines filiales et à la maîtrise des coûts opérationnels.

La marge d'EBITDA ajusté s'établit au niveau élevé de **52,1%**, stable sur un an.

Résultat opérationnel

Au terme des six premiers mois de 2023, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom atteint **6 052 millions** de dirhams, en hausse de **5,4%** (**+3,4%** à taux de change constant⁽¹⁾). La marge d'EBITA ajusté s'établit à **32,9%**, en hausse de **0,4 pt** à taux de change constant⁽¹⁾.

Résultat Net Part du Groupe

À fin juin 2023, le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort à **2 935** millions de dirhams en hausse de **2,3%** (**+1,2%** à taux de change constant⁽¹⁾).

Investissements

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences s'élèvent à **2 945** millions de dirhams et représentent **16,0%** des revenus du Groupe, en ligne avec les perspectives annuelles.

Cash Flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'établissent à **5 037** millions de dirhams, en baisse de **5,4%** par rapport à la même période de 2022 (**-7,5%** à taux de change constant⁽¹⁾).

À fin juin 2023, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe s'établit à **15 733** millions de dirhams et représente **0,8** fois son EBITDA annualisé⁽³⁾.

Revue des activités du groupe :

2.1.1 Maroc

(IFRS en millions MAD)	T2 2022	T2 2023	Variation	6M 2022	6M 2023	Variation
Chiffre d'affaires	4 805	4 897	1,9%	9 561	9 680	1,2%
Mobile	2 868	2 905	1,3%	5 684	5 738	0,9%
Services	2 795	2 679	-4,1%	5 497	5 370	-2,3%
Équipements et autres revenus	73	226	207,7%	187	368	97,0%
Fixe	2 383	2 439	2,3%	4 778	4 825	1,0%
Dont Data Fixe*	987	1 080	9,4%	1 973	2 136	8,3%
Élimination et autres revenus	-446	-447		-901	-883	
EBITDA ajusté	2 753	2 791	1,4%	5 363	5 417	1,0%
Marge (%)	57,3%	57,0%	-0,3 pt	56,1%	56,0%	-0,1 pt
EBITA ajusté	1 887	1 931	2,3%	3 626	3 684	1,6%
Marge (%)	39,3%	39,4%	0,2 pt	37,9%	38,1%	0,1 pt
CAPEX⁽²⁾	1 032	1 012	-2,0%	1 758	1 428	-18,8%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	21,5%	20,7%	-0,8 pt	18,4%	14,7%	-3,6 pt
CFFO ajusté	1 271	749	-41,1%	3 190	2 810	-11,9%
Dette Nette	6 522	8 730	33,9%	6 522	8 730	33,9%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,5x	0,7x		0,6x	0,8x	

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

Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires au Maroc affiche une hausse de **1,2%** par rapport à la même période de 2022 et s'établit à **9 680** millions de dirhams. Les revenus de la Data Fixe continuent de profiter de l'engouement pour le FTTH, compensant ainsi la baisse des services Mobile et ADSL.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté atteint **5 417** millions de dirhams, en hausse de **1,0%** par rapport au premier semestre 2022. La marge d'EBITDA ajusté reste au niveau élevé de **56,0%**.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à **3 684** millions de dirhams, en croissance de **1,6%** sur une année. La marge d'EBITA ajusté ressort à **38,1%**.

Durant les six premiers mois de 2023, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés atteignent **2 810** millions de dirhams, en baisse de **11,9%**.

2.1.1.1 Mobile

	Unité	30/06/2022	30/06/2023	Variation
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 682	19 581	-0,5%
Prépayé	(000)	17 285	17 121	-1,0%
Postpayé	(000)	2 397	2 460	2,6%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	10 334	11 084	7,3%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	45,5	45,6	0,1%

Au 30 juin 2023, le parc⁽⁸⁾ Mobile atteint **19,6** millions de clients, tiré par le parc postpayé qui gagne **2,6%**.

Le chiffre d'affaires Mobile est en hausse de **0,9%** par rapport à la même période de 2022 pour atteindre **5 738** millions de dirhams.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte s'établit à **45,6** dirhams pour les six premiers mois de 2023, en légère hausse sur un an (**+0,1%**).

2.1.1.2 Fixe et Internet

	Unité	30/06/2022	30/06/2023	Variation
Lignes Fixe	(000)	1 942	1 853	-4,6%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 709	1 632	-4,5%

Le parc Fixe s'établit à près de **1,9** million de lignes à fin juin 2023. Le parc Haut Débit⁽¹¹⁾ compte **1,6** million d'abonnés, avec un parc FTTH en forte croissance (**+43%**).

Le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet est en hausse de **1,0%** sur le premier semestre 2023, tiré par la croissance de **8,3%** du chiffre d'affaires Data qui compense la baisse de la Voix.

2.1.2 International

2.1.2.1 Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T2 2022	T2 2023	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2022	6M 2023	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 271	4 686	9,7%	4,8%	8 552	9 280	8,5%	3,3%
<i>Dont services Mobile</i>	3 954	4 336	9,7%	4,7%	7 914	8 574	8,3%	3,1%
EBITDA ajusté	1 902	2 151	13,1%	8,1%	3 808	4 163	9,3%	4,1%
<i>Marge (%)</i>	44,5%	45,9%	1,4 pt	1,4 pt	44,5%	44,9%	0,3 pt	0,3 pt
EBITA ajusté	1 041	1 230	18,2%	12,8%	2 115	2 368	12,0%	6,5%
<i>Marge (%)</i>	24,4%	26,3%	1,9 pt	1,9 pt	24,7%	25,5%	0,8 pt	0,8 pt
CAPEX⁽²⁾	1 551	1 079	-30,4%	-33,8%	1 962	1 517	-22,7%	-26,5%
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0			0	0		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	36,3%	23,0%	-13,3 pt	-13,4 pt	22,9%	16,3%	-6,6 pt	-6,6 pt
CFFO ajusté	905	888	-1,8%	-6,5%	2 136	2 227	4,2%	-0,9%
Dettes Nette	6 013	7 251	20,6%	16,1%	6 013	7 251	20,6%	16,1%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	0,7x	0,8x			0,7x	0,8x		

Les activités du Groupe à l'International s'améliorent de **8,5%** sur les six premiers mois de l'année à **9 280** millions de dirhams (**+3,3%** à taux de change constant⁽¹⁾), tirées par la bonne performance de la Data Mobile de **28,3%** (**+22,1%** à taux de change constant⁽¹⁾) et du Mobile Money de **11,8%** (**+7,1%** à taux de change constant⁽¹⁾). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de **3,5%** à taux de change constant⁽¹⁾.

Au 30 juin 2023, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à **4 163** millions de dirhams, en hausse de **9,3%** (**+4,1%** à taux de change constant⁽¹⁾). La marge d'EBITDA ajusté s'élève à **44,9%**, en progression de **0,3pt** sur un an 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 **2 368** millions de dirhams, en hausse de **12,0%** (**+6,5%** à taux de change constant⁽¹⁾), grâce principalement à la progression de l'EBITDA ajusté. Cette performance conduit à une hausse de **0,8 pt** de la marge d'EBITA ajusté pour atteindre **25,5%**.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés ressortent en hausse de **4,2%** (**-0,9%** à taux de change constant⁽¹⁾), à **2 227** millions de dirhams.

2.1.2.2 Indicateurs opérationnels

	Unité	30/06/2022	30/06/2023	Variation
Parc Mobile⁽⁸⁾	(000)	51 101	50 966	
Mauritanie		2 726	2 692	-1,2%
Burkina Faso		10 870	11 148	2,6%
Gabon		1 484	1 450	-2,3%
Mali		9 157	8 730	-4,7%
Côte d'Ivoire		10 247	9 511	-7,2%
Bénin		5 367	5 475	2,0%
Togo		2 666	2 855	7,1%
Niger		2 975	2 968	-0,2%
Centrafrique		215	198	-7,8%
Tchad		5 394	5 939	10,1%
Parc Fixe	(000)	358	372	
Mauritanie		57	44	-22,9%
Burkina Faso		76	75	-1,2%
Gabon		36	50	40,1%
Mali		189	204	7,4%
Parc Haut Débit Fixe⁽¹¹⁾	(000)	150	177	
Mauritanie		19	22	18,5%
Burkina Faso		16	18	13,2%
Gabon		32	47	45,6%
Mali		83	90	8,8%

Notes :

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

Avertissement Important :

Déclarations prospectives. *Le présent communiqué de presse contient des déclarations et éléments de nature prévisionnelle relatifs à la situation financière, aux résultats des opérations, à la stratégie et aux perspectives de Maroc Telecom ainsi qu'aux impacts de certaines opérations. Même si Maroc Telecom estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes connus ou inconnus, dont la plupart sont hors de notre contrôle, notamment les risques décrits dans les documents publics déposés par Maroc Telecom auprès de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (www.ammc.ma) et de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org), également disponibles en langue française sur notre site (www.iam.ma). Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Maroc Telecom ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou de tout autre raison, sous réserve de la réglementation applicable notamment les articles 2.19 et suivants de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux et 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.*

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

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

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 2022			6M 2023		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	5 363	3 808	9 171	5 417	4 163	9 580
EBITDA publié	5 363	3 808	9 171	5 417	4 163	9 580
EBITA ajusté	3 626	2 115	5 740	3 684	2 368	6 052
Charges de restructurations		-2	-2			
Décision ANRT	-2 451		-2 451			
EBITA publié	1 175	2 112	3 287	3 684	2 368	6 052
Résultat Net ajusté Part du Groupe			2 869			2 935
Charges de restructurations			-1			
Décision ANRT			-2 451			
Révision IS						-50
Résultat Net publié Part du Groupe			417			2 885
CFFO ajusté	3 190	2 136	5 326	2 810	2 227	5 037
Paiement licence		-26	-26			
Charges de restructurations		-2	-2			
CFFO publié	3 190	2 108	5 297	2 810	2 227	5 037

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

À fin juin 2023, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux agrégats consolidés du Groupe Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	6M 2022			6M 2023		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	129	131	261	134	157	291
EBITA ajusté	8	21	29	10	25	35
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-4			-4
CFFO ajusté	129	131	261	134	157	291
Dette Nette	737	651	1 387	781	818	1 599

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, toute convention intervenant, entre la Société et l'un des membres du Directoire ou du Conseil de surveillance ou l'un de ses actionnaires détenant, directement ou indirectement, plus de 5 % du capital ou des droits de vote, est soumise à l'autorisation préalable du Conseil de surveillance.

Il en est de même des conventions auxquelles l'une des personnes visées au paragraphe précédent est indirectement intéressée ou dans lesquelles elle traite avec la Société par personne interposée.

Sont soumises également à la même autorisation les conventions intervenant entre la Société et une entreprise, si l'un des membres du Directoire ou du Conseil de surveillance, est propriétaire, associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur, Directeur Général ou membre du Directoire ou du Conseil de surveillance de l'entreprise.

Ainsi, les conventions réglementées conclues ou autorisées durant le premier semestre 2023 ainsi que les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant le premier semestre 2023 sont présentées ci-dessous. Ces conventions ne sont cependant pas les seuls flux mère-fille existants entre Maroc Telecom et ses filiales.

2.2.1 LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES CONCLUES OU AUTORISÉES DURANT LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2023

Néant.

2.2.2 Les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant le premier semestre de l'exercice 2023

▪ Contrats de licence de marques

À partir du 26 janvier 2015, Maroc Telecom est devenu actionnaire majoritaire d'Atlantique Telecom Côte d'Ivoire (actuellement « Moov Africa Cote d'Ivoire »), d'Etisalat Bénin (actuellement « Moov Africa Bénin »), d'Atlantique Telecom Togo (actuellement « Moov Africa Togo »), d'Atlantique Telecom Niger (actuellement « Moov Africa Niger »), d'Atlantique Telecom Gabon (entité absorbée par Gabon Telecom le 29 juin 2016 avec effet à date du 1^{er} janvier 2016) et d'Atlantique Telecom Centrafrique (actuellement « Moov Africa Centrafrique »). Par conséquent, Maroc Telecom a acquis les droits liés aux marques « Moov » et « No Limit » appartenant au Groupe Etisalat ainsi que les contrats de licence de marques y afférents vis-à-vis des filiales citées ci-dessus.

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

▪ Contrats d'assistance technique

À partir du 26 janvier 2015, Maroc Telecom est devenu actionnaire majoritaire d'Atlantique Telecom Côte d'Ivoire (actuellement « Moov Africa Cote d'Ivoire »), d'Etisalat Bénin (actuellement « Moov Africa Bénin »), d'Atlantique Telecom Togo (actuellement « Moov Africa Togo »), d'Atlantique Telecom Niger (actuellement « Moov Africa Niger »), d'Atlantique Telecom Gabon (entité absorbée par Gabon Telecom le 29 juin 2016 avec effet à date du 1^{er} janvier 2016) et d'Atlantique Telecom Centrafrique (actuellement « Moov Africa Centrafrique »). Par conséquent, Maroc Telecom a acquis les droits liés aux contrats d'assistance technique conclus entre ces sociétés et le Groupe Etisalat.

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

▪ Convention d'engagement de services techniques avec Etisalat

Maroc Telecom a conclu en mai 2014 une convention d'engagement de services avec la Société Emirates Telecommunications Corporation (Etisalat), en vertu de laquelle cette dernière fournira à Maroc Telecom et à sa demande, directement ou indirectement, des prestations d'assistance technique, notamment dans les domaines suivants : médias numériques, assurances, notation financière.

L'exécution de ces services peut se faire par le biais de personnel expatrié.

À partir du 14 mai 2014, Etisalat est devenu l'actionnaire de référence de Maroc Telecom via SPT et les membres des organes de gestion en commun sont Messieurs Jassem Mohamed ALZAABI, Hatem DOWIDAR, Luis ENRIQUEZ, Kamal SHEHADI, Hesham Abdulla AL QASSIM et Mohamed Karim BENNIS.

- **Convention d'engagement de services avec 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.

- **Convention d'engagement de services avec Sotelma**

Au cours de l'exercice 2009, la société SOTELMA a conclu une convention avec Maroc Telecom en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des travaux de prestations et d'assistance technique.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de la SOTELMA et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Abdelkader MAAMAR.

- **Convention d'engagement de services avec Onatel**

En septembre 2007, la société ONATEL a conclu avec Maroc Telecom une convention en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des prestations dans les domaines suivants : la stratégie et le développement, l'organisation, les réseaux, le marketing, la finance, les achats, les ressources humaines, les systèmes d'information et la réglementation.

Ces différents services sont exécutés principalement par le biais de personnel expatrié.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ONATEL.

- **Convention d'engagement de services avec 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.

- **Contrat avec Casanet**

Depuis l'exercice 2003, la société Maroc Telecom a conclu plusieurs conventions avec sa filiale CASANET dont celui relatif à la fourniture des prestations de développement et d'hébergements du portail Mobile des sites Internet de Maroc Telecom.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de CASANET et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

- **Avance en compte courant – Casanet**

Maroc Telecom a décidé de confier son activité d'annuaires professionnels à sa filiale CASANET.

Dans ce cadre, le 4 décembre 2007, le Conseil de surveillance a autorisé la prise en charge par la Société des coûts d'investissements nécessaires dont le financement s'effectuera par voie d'avances en compte courant non rémunéré.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de CASANET et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

- **Convention de prestations de services avec MT Cash SA.**

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom du 22 juillet 2020 a autorisé la conclusion de la convention de prestations de services avec la filiale MT CASH S.A.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de MT CASH et les membres de gestion en commun sont Messieurs Brahim BOUDAOU, Hassan RACHAD, François VITTE et Abdelkader MAAMAR.

- **Contrat de licence de marque avec Onatel**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom du 18 février 2021 a autorisé la conclusion des contrats de licence de marque « Moov Africa » entre Maroc Telecom et les filiales du Groupe.

À ce titre, Maroc Telecom et sa filiale ONATEL ont conclu un contrat de licence de marque en 2021.

- **Contrat de licence de marque avec Gabon Telecom**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom du 18 février 2021 a autorisé la conclusion des contrats de licence de marque « Moov Africa » entre Maroc Telecom et les filiales du Groupe.

À ce titre, Maroc Telecom et sa filiale Gabon Telecom ont conclu un contrat de licence de marque en 2021. Le membre des organes de gestion en commun entre les deux sociétés est Monsieur Brahim BOUDAOU.

- **Contrat de licence de marque avec la Sotelma**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom du 18 février 2021 a autorisé la conclusion des contrats de licence de marque « Moov Africa » entre Maroc Telecom et les filiales du Groupe.

À ce titre, Maroc Telecom et sa filiale SOTELMA ont conclu un contrat de licence de marque en 2021. Le membre des organes de gestion en commun entre les deux sociétés est Monsieur Abdelkader MAAMAR.

- **Contrat de licence de marque avec Moov Africa Tchad**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom du 18 février 2021 a autorisé la conclusion des contrats de licence de marque « Moov Africa » entre Maroc Telecom et les filiales du Groupe.

À ce titre, Maroc Telecom et sa filiale Moov Africa Tchad ont conclu un contrat de licence de marque en 2021. Le membre des organes de gestion en commun entre les deux sociétés est Monsieur Hassan RACHAD.

- **Convention de sponsoring avec la Fédération Royale Marocaine d'Athlétisme (FRMA)**

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

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

- **Convention de partenariat avec l'Association Maroc Cultures**

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

2.3 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2023.

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 2022 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 2023, à périmètre et change constants:

- Chiffre d'affaires stable ;
- EBITDA stable ;
- CAPEX hors fréquences et licences d'environ 20% du chiffre d'affaires.



3. RAPPORT FINANCIER

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 BDO Audit, Tax & Advisory, représenté par Monsieur Abderrahim GRINE et le cabinet Deloitte Audit, représenté par Monsieur Adnane FAOUZI.

CHIFFRES CONSOLIDÉS EN DIRHAMS

Bilan

ACTIF (en millions de MAD)	31/12/2022	30/06/2023
Actifs non courants	49 857	49 906
Actifs courants	15 673	16 257
Total actif	65 530	66 163
PASSIF (en millions de MAD)	31/12/2022	30/06/2023
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	13 895	14 621
Intérêts minoritaires	4 107	3 540
Capitaux propres	18 002	18 162
Passifs non courants	4 992	4 906
Passifs courants	42 535	43 095
Total passif	65 530	66 163

Compte de résultat des premiers semestres 2023 et 2022

(En millions de MAD)	S1-2022	S1-2023
Chiffre d'affaires	17 568	18 399
Charges opérationnelles*	14 281	12 516
Résultat opérationnel	3 287	5 883
Résultat des activités ordinaires	3 287	5 883
Résultat net	894	3 345
Part du Groupe	417	2 885
Résultat net par action (en dirham)	0,47	3,28
Résultat net dilué par action (en dirham)	0,47	3,28

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

Périmètre de consolidation

Mauritel

Maroc Telecom détient 52% des droits de vote de Mauritel, l'opérateur historique mauritanien qui exploite un réseau de téléphonie Fixe et Mobile, suite à la fusion de Mauritel SA (Fixe) et de Mauritel Mobile. Mauritel SA est portée par la holding Compagnie Mauritanienne de Communications « CMC » détenue par Maroc Telecom à hauteur de 80%. Ainsi, Maroc Telecom détient 41,2% des parts d'intérêt dans l'opérateur historique mauritanien. Maroc Telecom consolide Mauritel par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2004.

Onatel

Le 29 décembre 2006, Maroc Telecom acquiert 51% du capital de l'opérateur historique 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 historique 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.

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.

Casanet

Casanet 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.

Autres titres non consolidés

Les participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative ou dans lesquelles Maroc Telecom n'exerce pas directement ou indirectement un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable ne sont pas consolidées et sont comptabilisées dans la rubrique « Actifs financiers non courants ».

Il en est ainsi de MT Cash et MT Fly ainsi que des intérêts minoritaires détenus dans RASCOM, Autoroutes du Maroc, Arabsat et d'autres participations.

3.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé du groupe Maroc Telecom pour les semestres clos aux 30 juin 2023 et 2022:

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2022	S1-2023
Chiffre d'affaires	7	17 568	18 399
Achats consommés		-2 373	-2 576
Charges de personnel		-1 539	-1 607
Impôts et taxes		-1 670	-1 783
Autres produits et charges opérationnels		-2 712	-2 956
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions*		-5 988	-3 595
Résultat opérationnel		3 287	5 883
Autres produits et charges des activités ordinaires		0	0
Résultat des activités ordinaires		3 287	5 883
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		9	21
Coût de l'endettement financier brut		-317	-408
Coût de l'endettement financier net		-308	-387
Autre produits et charges financiers		-13	-3
Résultat financier		-321	-391
Charges d'impôt	6	-2 072	-2 148
Résultat net		894	3 345
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		61	-330
Autres produits et charges		0	0
Résultat global total de la période		955	3 015
Résultat net		894	3 345
Part du groupe		417	2 885
Intérêts minoritaires		477	460
Résultat global total de la période		955	3 015
Part du groupe		436	2 655
Intérêts minoritaires		519	360
RESULTATS PAR ACTION		S1-2022	S1-2023
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		417	2 885
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		0,47	3,28
Résultat net dilué par action (en MAD)		0,47	3,28

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

L'analyse ci-dessous présente les différents postes du compte de résultat consolidé de Maroc Telecom et détaille leurs évolutions sur les périodes considérées.

Comparaison des données des premiers semestres 2023 et 2022

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les premiers semestres 2023 et 2022.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2022	S1-2023
Maroc	9 561	9 680
<i>Dont Services Mobile</i>	5 497	5 370
International	8 552	9 280
<i>Dont Services Mobile</i>	7 914	8 574
Éliminations	-545	-560
Total chiffre d'affaires consolidé	17 568	18 399

Le groupe Maroc Telecom réalise, à fin juin 2023, un chiffre d'affaires consolidé de 18 399 millions de dirhams, en hausse de 4,7%. La croissance du chiffre d'affaires est constatée au niveau des deux segments Maroc et International.

Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les premiers semestres 2023 et 2022.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2022	S1-2023
Chiffre d'affaires	17 568	18 399
Achats consommés	2 373	2 576
% CA	13,5%	14,0%
Charges de personnel	1 539	1 607
% CA	8,8%	8,7%
Impôts et taxes	1 670	1 783
% CA	9,5%	9,7%
Autres produits et charges opérationnels	2 712	2 956
% CA	15,4%	16,1%
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions*	5 988	3 595
% CA	34,1%	19,5%
Total charges opérationnelles	14 281	12 516
%CA	81,3%	68,0%

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

➤ **Les achats consommés**

Entre les premiers semestres 2022 et 2023, les achats consommés du Groupe ont enregistré une hausse de 8,6% due essentiellement à la hausse du coût d'achat des marchandises.

➤ **Les charges de personnel**

Au premier semestre 2023, les charges de personnel du Groupe représentent 8,7% du CA et sont au même niveau du CA qu'au premier semestre 2022.

➤ **Les impôts et taxes**

Les impôts et taxes s'établissent à 1 783 millions de dirhams en hausse de 6,7% par rapport à 2022. La hausse des redevances régulateur est cohérente avec la hausse du chiffre d'affaires et concerne essentiellement les filiales internationales.

➤ **Les autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits et charges opérationnels sont passés de 2 712 millions de dirhams en S1 2022 à 2 956 millions de dirhams en S1 2023, soit une hausse de 9,0% expliquée notamment par la résolution de litiges et la hausse des locations et commissions.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe au 30 juin 2023 est de 5 883 en hausse de 79% vs. le premier semestre 2022. Cette hausse s'explique par le provisionnement de l'astreinte de l'ANRT à hauteur de 2 451 millions de dirhams en S1 2022. À base comparable*, le résultat opérationnel enregistre une hausse de 2,6% par rapport au premier semestre 2022.

Résultat financier

Au premier semestre 2023, le résultat financier est en baisse de 22% en phase avec la hausse du coût de l'endettement financier.

Charge d'impôt

La charge d'impôt est en hausse de 4% par rapport au premier semestre 2022 cohérente avec l'accroissement du résultat avant impôt du premier semestre 2023 (hors impact de la provision de l'astreinte ANRT en 2022) et l'augmentation du taux d'IS au Maroc.

Résultat net

Le groupe enregistre à fin juin 2023, un résultat net de 3 345 millions de dirhams quasi-stable par rapport au premier semestre 2022 à base comparable*.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées, s'élèvent à 460 millions de dirhams au premier semestre 2023, contre 477 millions de dirhams au premier semestre 2022.

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

Résultat net (Part du Groupe)

À fin juin 2023, le résultat net Part du Groupe s'élève à 2 885 millions de dirhams.

Résultat net par action

Le résultat net par action atteint 3,28 dirhams au premier semestre 2023, contre 0,47 dirhams au premier semestre 2022 (compte tenu de la provision de l'astreinte ANRT).

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La principale ressource du Groupe réside dans les liquidités générées par ses activités d'exploitation.

➤ Flux de trésorerie

Le tableau suivant reprend des informations relatives aux flux de trésorerie consolidés de Maroc Telecom pour les périodes spécifiées.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2022	S1-2023
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	6 351	5 560
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-2 925	-3 529
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-3 082	-1 866
Effet de change (g)	-80	-751
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	264	-586
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	2 024	1 872
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	2 288	1 286

➤ Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'exploitation

Au 30 juin 2023, les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 5 560 millions de dirhams contre 6 351 millions de dirhams au 30 juin 2022, soit une baisse de 12% liée principalement à la hausse des impôts payés.

➤ Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement sont en croissance de 21% suite à l'accélération des paiements des dettes des fournisseurs d'immobilisation et à l'investissement dans l'activité Mobile Money à l'international.

➤ Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Au 30 juin 2023, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement ont diminué de 1 217 millions de de dirhams grâce à l'optimisation continue de la gestion de la trésorerie.

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>	S1-2022	S1-2023
Maroc	1 758	1 428
International	1 962	1 517
Total	3 720	2 945

- Investissements au Maroc

Les investissements au Maroc ont enregistré une diminution de 19% à fin juin 2023, passant de 1 758 millions de dirhams à 1 428 millions de dirhams. Le Groupe MT continue de déployer sa politique d'investissements nationale pour une couverture plus large et une qualité de service meilleure.

- Investissements à l'International

Les investissements réalisés par les filiales du Groupe au premier semestre 2023 ont baissé de 23% par rapport au 1^{er} semestre 2022. Le rythme des investissements à l'international demeure soutenu.

Ressources financières

Au premier semestre 2023, la dette nette du groupe Maroc Telecom s'élève à 15 733 millions de dirhams contre 16 355 millions de dirhams à fin décembre 2022, en baisse de 4%.

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2022	30/06/2023
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	18 245	17 046
Trésorerie * (b)	1 872	1 286
Cash bloqué sur emprunts * (c)	18	27
Dette nette (a) - (b) - (c)	16 355	15 733

* 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 2023 et au 31 décembre 2022

ACTIF (en millions de MAD)	Note	31/12/2022	30/06/2023
Goodwill		9 389	9 169
Autres immobilisations incorporelles		7 696	7 450
Immobilisations corporelles		29 283	28 897
Droit d'utilisation de l'actif		1 387	1 528
Actifs financiers non courants		1 656	2 450
Impôts différés actifs		445	412
Actifs non courants		49 857	49 906
Stocks		484	562
Créances d'exploitation et autres		13 160	14 304
Actifs financiers à court terme		103	106
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	1 872	1 286
Actifs disponibles à la vente		54	-
Actifs courants		15 673	16 257
TOTAL ACTIF		65 530	66 163
PASSIF (en millions de MAD)		31/12/2022	30/06/2023
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		5 870	6 462
Résultats consolidés de l'exercice		2 750	2 885
Capitaux propres - part du groupe		13 895	14 621
Intérêts minoritaires		4 107	3 540
Capitaux propres		18 002	18 162
Provisions non courantes		585	584
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	4 325	4 133
Impôts différés passifs		83	189
Autres passifs non courants		-	-
Passifs non courants		4 992	4 906
Dettes d'exploitation		26 228	28 266
Passifs d'impôts exigibles		1 179	807
Provisions courantes		1 209	1 110
Emprunts et autres passifs financiers à court terme		13 920	12 913
Passifs courants		42 535	43 095
TOTAL PASSIF		65 530	66 163

État de résultat global des premiers semestres 2023 et 2022

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2022	S1-2023
Chiffre d'affaires	7	17 568	18 399
Achats consommés		-2 373	-2 576
Charges de personnel		-1 539	-1 607
Impôts et taxes		-1 670	-1 783
Autres produits et charges opérationnels		-2 712	-2 956
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions*		-5 988	-3 595
Résultat opérationnel		3 287	5 883
Autres produits et charges des activités ordinaires		0	0
Résultat des activités ordinaires		3 287	5 883
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		9	21
Coût de l'endettement financier brut		-317	-408
Coût de l'endettement financier net		-308	-387
Autre produits et charges financiers		-13	-3
Résultat financier		-321	-391
Charges d'impôt	6	-2 072	-2 148
Résultat net		894	3 345
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		61	-330
Autres produits et charges		0	0
Résultat global total de la période		955	3 015
Résultat net		894	3 345
Part du groupe		417	2 885
Intérêts minoritaires		477	460
Résultat global total de la période		955	3 015
Part du groupe		436	2 655
Intérêts minoritaires		519	360
RESULTATS PAR ACTION		S1-2022	S1-2023
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		417	2 885
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		0,47	3,28
Résultat net dilué par action (en MAD)		0,47	3,28

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

Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2023 et 2022

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2022	S1-2023
Résultat opérationnel*		3 287	5 883
Amortissements et autres retraitements*		5 988	3 593
Marge brute d'autofinancement		9 276	9 477
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		-1 018	-1 400
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts		8 257	8 077
Impôts payés		-1 906	-2 517
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)		6 351	5 560
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 961	-3 204
Augmentation des actifs financiers		0	-395
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	2
Diminution des actifs financiers		35	68
Dividendes reçus de participations non consolidées		1	0
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)		-2 925	-3 529
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	3	0	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-766	-138
Opérations sur les capitaux propres		-766	-138
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		673	343
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme			
Variation des passifs financiers à court terme		-2 620	-1 707
Intérêts nets payés (Cash uniquement)		-481	-406
Autres éléments cash liés aux activités de financement		112	42
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers		-2 316	-1 728
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)		-3 082	-1 866
Effet de change (g)		-80	-751
Total des flux de trésorerie (a)+(b) +(d) +(g)		264	-586
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période		2 024	1 872
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période		2 288	1 286

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

Tableau de variation des capitaux propres consolidés entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023

(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 2022	5 275	10 199	-561	14 914	3 887	18 800
Résultat net global		417	19	436	519	955
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>				0		0
Ecart de conversion			19	19	42	61
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			0	0	0	0
Ecart 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			0	0	0	0
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle				0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Distribution des dividendes		-4 202		-4 202	-757	-4 959
Opérations sur actions propres		-17		-17	0,00	-17
Autres mouvements		0		0	-0,65	-1
Situation au 30 juin 2022	5 275	6 397	-542	11 130	3 648	14 778
Résultat net global		2 333	435	2 768	634	3 403
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>				0		0
Ecart de conversion			445	445	226	671
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			-10	-10	-4	-14
Ecart actuariel			-10	-10	-4	-14
Ecart de réévaluation				0		0
Ecart de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecart de réévaluation des instruments de capitaux propres			0	0	0,0	0
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle				0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Distribution des dividendes		1		1	-176	-175
Opérations sur actions propres		-4		-4	0	-4
Autres mouvements		0		0	0	0
Situation au 31 décembre 2022	5 275	8 727	-107	13 895	4 107	18 002
Résultat net global		2 885	-229	2 655	360	3 015
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>				0		0
Ecart de conversion			-230	-230	-100	-330
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			0	0	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			0	0		0
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle				0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Distribution des dividendes		-1925		-1925	-932	-2 858
Opérations sur actions propres		10		10		10
Autres mouvements		-14		-14	6	-8
Situation au 30 juin 2023	5 275	9 682	-335	14 622	3 540	18 162

Au 30 juin 2023, 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 pages 4 et 5 du rapport financier.

1.1 FAITS CARACTÉRISTIQUES

- Accélération de la croissance du chiffre d'affaires consolidé à 4,7%, portée essentiellement par les activités dans les filiales Moov Africa (+8,5%) ;
- Forte croissance du chiffre d'affaires Data Mobile (+28,3%) et Mobile Money (+11,8%) dans les filiales Moov Africa ;
- Baisse du chiffre d'affaires ADSL (-12,4%) en lien avec le recul du parc ADSL, compensée par la hausse du chiffre d'affaires FTTH, au Maroc ;
- Baisse des revenus de la Data Mobile (-2,5%) au Maroc en raison des pressions concurrentielles ;
- Hausse de l'EBITDA du Groupe de 4,5%, tirée par l'amélioration de 9,3% de l'EBITDA des filiales Moov Africa ;
- Croissance du Résultat Net ajusté Part du Groupe de 2,3%.

1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2023 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2022, 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 2023 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 2022.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2023, ainsi que les notes y afférentes, ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 13 juillet 2023.

Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

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-23 31-déc-22 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80% 80%	80% 80%	IG IG
Mauritel SA 30-juin-23 31-déc-22 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41% 41%	52% 52%	IG IG
Onatel 30-juin-23 31-déc-22 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	SA	61% 61%	61% 61%	IG IG
Gabon Telecom 30-juin-23 31-déc-22 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Sotelma 30-juin-23 31-déc-22 ACI 2000 près du palais de sport BP-740, Bamako- Mali	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Casanet 30-juin-23 31-déc-22 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Côte d'Ivoire 30-juin-23 31-déc-22 Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel, Abidjan- Côte d'Ivoire	SA	85% 85%	85% 85%	IG IG
Moov Africa Bénin 30-juin-23 31-déc-22 Ilot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat, Cotonou- Bénin	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Togo 30-juin-23 31-déc-22 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat, Lomé-Togo	SA	95% 95%	95% 95%	IG IG
Moov Africa Niger 30-juin-23 31-déc-22 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey-Niger	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Centrafrique 30-juin-23 31-déc-22 BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée, Bangui - Centrafrique	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Moov Africa Tchad 30-juin-23 31-déc-22 BP 6505, Avenue Charles DE GAULLE, N'Djamena-Tchad	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG

Note 3. Dividendes

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2022	S1-2023
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)		
Total (a)	757	932
Dividendes distribués par Maroc Telecom aux actionnaires (b)		
Etat Marocain	925	424
SPT	2 227	1 020
Autres	1 050	481
Total (b)	4 202	1 925
Total dividendes distribués (a) + (b)	4 959	2 858

Au 30 juin 2023, Maroc Telecom n'a pas encore payé de dividendes, leur montant total s'élève à 1 925 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 932 millions de dirhams.

Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2022	30/06/2023
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	3 268	2 965
Obligation locative à +1 an	1 057	1 168
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	2 061	1 794
Obligation locative à -1 an	411	431
Concours bancaires courants	11 448	10 688
Emprunts et dettes financières	18 245	17 046
Disponibilité	1 872	1 286
Cash bloqué pour emprunts bancaires	18	27
Dettes nettes	16 355	15 733

La dette nette du groupe Maroc Telecom passe de 16 355 millions de dirhams au 31 décembre 2022 à 15 733 millions de dirhams au 30 juin 2023 sous l'impact du remboursement des concours bancaires.

4.1. VENTILATION PAR ÉCHÉANCE DE LA DETTE NETTE

Arrêté semestriel au 30 juin 2023

<i>(En millions de MAD)</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 794	2 511	454	4 758
Obligation locative	431	754	415	1 599
Concours bancaires courants	10 688			10 688
Emprunts et dettes financières	12 913	3 264	869	17 046
Disponibilités	1 286			1 286
Cash bloqué pour emprunts bancaires	27			27
Dettes nettes	11 600	3 264	869	15 733

Exercice clos au 31 décembre 2022

<i>(En millions de MAD)</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 061	2 742	526	5 328
Obligation locative	411	813	244	1 468
Concours bancaires courants	11 448			11 448
Emprunts et dettes financières	13 920	3 555	770	18 245
Disponibilités	1 872			1 872
Cash bloqué pour emprunts bancaires	18			18
Dettes nettes	12 030	3 555	770	16 355

La ventilation par maturité est faite sur la base des échéances contractuelles pour les dettes et sur la base de la durée exécutoire pour les obligations locatives.

4.2 TABLEAU D'ANALYSE DES EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2022	30/06/2023
Maroc	9 482	8 817
International	8 763	8 229
Emprunts et autres passifs financiers	18 245	17 046

Note 5. Restructurations au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

Néant.

Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2023 et 2022

(En millions de MAD)	S1-2022	S1-2023
Impôt sur les sociétés	2 070	2 073
Impôts différés	2	75
Provisions sur impôts		
Impôts sur les résultats	2 072	2 148
Taux d'impôt constaté consolidé*	69,9%	39,1%

*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

La charge d'impôt au 30 juin 2023 est en hausse de 4% par rapport au premier semestre 2022 (hors impact astreinte ANRT). Cette variation est liée à l'accroissement du résultat avant impôt et l'évolution du taux d'IS au niveau du segment Maroc qui est passé de 31% à 32% conformément aux termes de la loi de finance 2023.

Le taux effectif d'imposition s'élève à 39,1% au premier semestre 2023.

Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2023 et 2022

Résultats sectoriels par zone géographique

1^{er} semestre 2023

(En millions de MAD)	Maroc	International	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires	9 680	9 280	-560	18 399
Résultat opérationnel	3 684	2 199		5 883
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	1 785	1 810		3 595

1^{er} semestre 2022

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

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

Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

8.1. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX

Arrêté semestriel au 30 juin 2023

(En millions de MAD)	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	4 133		3 264	869
Obligations en matière de location-financement	-			
Contrats de location simple*	36	36		
Obligations d'achat irrévocables	-			
Autres obligations à long terme	-			
Total	4 169	36	3 264	869

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

8.2. PASSIF ÉVENTUEL

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 pour un montant de 6,85 MMdh. L'affaire est toujours en cours et le tribunal a désigné des experts pour présenter un rapport à la Cour.

En ce qui concerne le litige REMACOTEM, un protocole d'accord a été signé clôturant cette affaire et son impact est totalement intégré dans les comptes à fin juin 2023.

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

(En millions de MAD)	31/12/2022	30/06/2023
Engagements donnés	2 728	5 019
<i>Engagement d'investissement</i>	1 905	3 624
<i>Engagements par aval et signature auprès des banques</i>	655	1 150
<i>Engagements de location simples et de financement</i>	48	36
<i>Engagements de location satellite</i>	89	179
Autres engagements	30	29
<i>Contrats de maintenance réseau avec Ericsson</i>	29	28
<i>Engagements sur charges opérationnelles</i>	2	2
Autres engagements	0	0
<i>Reprises des garanties données par Etisalat sur les financements des filiales Atlantique</i>	0	0
<i>Engagement de vente à terme</i>	0	0

(En millions de MAD)	31/12/2022	30/06/2023
Engagements reçus	1 541	1 609
<i>Cautions et avals</i>	1 541	1 609
<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 augmenté en phase avec les projets d'investissements prévus au niveau national et international.

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

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

Note 9. Événements post-clôture

Néant.

Note 10. IFRS 16

10.1- DROIT D'USAGE DE L'ACTIF PAR CATÉGORIE AU 30 JUIN 2023 :

(En millions de MAD)	Valeur comptable	Entrée d'actifs	Dotations aux amortissements
Terrains	508	123	-83
Constructions	414	74	-69
Installations techniques	489	198	-79
Matériel de transport	117	23	-26
Mobilier de bureau			
Autres immobilisations			
Total	1 528	419	-256

10.2- IMPACTS DES OBLIGATIONS LOCATIVES

	S1-2023
Charge d'intérêt	41
Paiements au titre de l'obligation locative	307

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

	S1-2023
Contrats dont la durée est <=12 mois	258
Contrats dont le bien sous-jacent est de faible valeur	2
Contrats dont le paiement est variable	
Contrats dont le contrôle du droit d'utilisation n'est pas présumé	
Total	259

3.4 Comptes sociaux

BILAN AU 30 JUIN 2023

ACTIF (En milliers de MAD)	EXERCICE			EXERCICE
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	PRECEDENT NET 31/12/2022
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	1 500 000	1 048 767	451 233	600 000
. Frais préliminaires	0	0	0	0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 500 000	1 048 767	451 233	600 000
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	12 805 829	10 968 566	1 837 264	1 931 428
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	12 515 857	10 898 118	1 617 739	1 697 019
. Fonds commercial	70 447	70 447	0	0
. Autres immobilisations incorporelles	219 525	0	219 525	234 410
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	77 857 858	63 085 782	14 772 076	14 901 229
. Terrains	961 935	0	961 935	961 935
. Constructions	8 439 178	5 922 656	2 516 523	2 561 564
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	61 089 382	52 024 025	9 065 356	9 709 799
. Matériel de Transport	278 685	117 880	160 805	166 233
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	5 127 624	4 849 172	278 452	301 327
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	1 950 007	172 049	1 777 957	1 189 324
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	12 809 049	387 418	12 421 631	12 278 812
. Prêts Immobilisés	147 018	0	147 018	150 998
. Autres Créances Financières	4 230	0	4 230	4 188
. Titres de participation	12 657 802	387 418	12 270 384	12 123 626
. Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	5 463	0	5 463	1 455
. Diminution des Créances Immobilisées	5 463	0	5 463	1 455
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	104 978 200	75 490 533	29 487 667	29 712 924
STOCKS (F)	507 488	64 867	442 621	263 773
. Marchandises	330 260	50 008	280 252	142 400
. Matières et Fournitures Consommables	177 229	14 859	162 369	121 374
. 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)	18 953 821	9 321 956	9 631 865	7 148 432
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	21 967	0	21 967	23 785
. Clients et comptes rattachés	16 221 881	8 995 112	7 226 769	6 602 526
. Personnel	4 627	0	4 627	3 814
. Etat	414 218	0	414 218	288 155
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	1 772 046	326 843	1 445 202	214 277
. Comptes de régularisation Actif	519 081	0	519 081	15 875
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	129 015	0	129 015	130 670
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)	53 537	0	53 537	53 723
TOTAL II (F+G+H+I)	19 643 861	9 386 823	10 257 038	7 596 599
TRESORERIE- ACTIF	147 830	0	147 830	229 306
. Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0	-0
. Banques, TG ET C.C.P.	145 465	0	145 465	227 175
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	2 364	0	2 364	2 132
TOTAL III	147 830	0	147 830	229 306
TOTAL GENERAL I+II+III	124 769 891	84 877 356	39 892 535	37 538 829

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE
(En milliers de MAD)			NET 31/12/2022
CAPITAUX PROPRES	(A)	16 854 674	15 298 898
. Capital social ou personnel (1)		5 274 572	5 274 572
. Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé		0	0
. Capital appelé, dont versé		0	0
. Primes d'émission, de fusion, d'apport		0	0
. Ecarts de réévaluation		0	0
. Réserve légale		527 457	527 457
. Autres réserves		7 571 650	6 718 856
. Report à nouveau (2)		0	0
. Résultat net en instance d'affectation (2)		0	0
. Résultat net de l'exercice (2)		3 480 994	2 778 013
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	0	0
. Subventions d'investissement		0	0
. Provisions réglementées		0	0
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	1 494	1 494
. Emprunts obligataires		0	0
. Autres dettes de financement		1 494	1 494
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	16 165	12 157
. Provisions pour risques		5 463	1 455
. Provisions pour charges		10 702	10 702
ECART DE CONVERSION - PASSIF	(E)	1 251	1 205
. Augmentation des créances immobilisées		1 251	1 205
. Diminution des dettes de financement		0	0
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	16 873 584	15 313 754
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	14 452 624	12 871 856
. Fournisseurs et comptes rattachés		6 766 248	6 384 423
. Clients créditeurs, avances et acomptes		139 252	94 621
. Personnel		879 804	1 009 315
. Organismes sociaux		108 955	112 032
. Etat		2 881 160	3 141 904
. Comptes d'associés		1 861 687	1
. Autres créanciers		200 760	397 805
. Comptes de régularisation passif		1 614 759	1 731 755
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	446 054	557 853
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)	(H)	84 920	77 704
	Total II (F+G+H)	14 983 598	13 507 413
TRESORERIE-PASSIF		8 035 352	8 717 662
. Crédit d'escompte		0	0
. Crédit de trésorerie		0	0
. Banques (soldes créditeurs)		8 035 352	8 717 662
	Total III	8 035 352	8 717 662
	TOTAL GENERAL I+II+III	39 892 535	37 538 829

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2023

(En milliers de MAD)	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX AU
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	L'EXERCICE	30/06/2022
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	9 407 300	0	9 407 300	9 545 896
Ventes de marchandises (en l'état)	238 511	0	238 511	133 996
Ventes de biens et services produits	8 860 719	0	8 860 719	9 100 673
Chiffre d'affaires	9 099 230	0	9 099 230	9 234 669
Variation des stocks de produits	0	0	0	0
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle même	0	0	0	0
Subventions d'exploitation	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation	13 907	0	13 907	14 163
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	294 162	0	294 162	297 064
TOTAL I	9 407 300	0	9 407 300	9 545 896
II- CHARGES D'EXPLOITATION	5 972 617	0	5 972 617	6 074 516
Achats revendus de marchandises	173 276	0	173 276	156 108
Achats consommés de matières et fournitures	1 526 890	0	1 526 890	1 515 685
Autres charges externes	1 264 368	0	1 264 368	1 306 833
Impôts et Taxes	161 000	0	161 000	156 190
Charges de personnel	1 085 626	0	1 085 626	1 084 015
Autres charges d'exploitation	2 530	0	2 530	2 540
Dotations d'exploitation Amortissement	1 537 646	0	1 537 646	1 569 530
Dotations d'exploitation Provision	221 278	0	221 278	283 614
TOTAL II	5 972 617	0	5 972 617	6 074 516
III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II	3 434 683	0	3 434 683	3 471 380
IV- PRODUITS FINANCIERS	1 531 890	0	1 531 890	1 531 631
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 308 086	0	1 308 086	1 228 689
Gains de change	162 034	0	162 034	191 798
Intérêts et autres produits financiers	6 592	0	6 592	24 099
Reprises financières; Transferts de charges	55 178	0	55 178	87 046
TOTAL IV	1 531 890	0	1 531 890	1 531 631
V- CHARGES FINANCIERES	326 448	0	326 448	303 061
Charges d'intérêts	127 195	0	127 195	109 784
Pertes de change	137 446	0	137 446	134 964
Autres charges financières	2 807	0	2 807	562
Dotations financières	59 000	0	59 000	57 752
TOTAL V	326 448	0	326 448	303 061
VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V	1 205 441	0	1 205 441	1 228 570
VII- RESULTAT COURANT III + VI	4 640 124	0	4 640 124	4 699 950
VIII- PRODUITS NON COURANTS	246 660	0	246 660	81 200
Produits des cessions d'immobilisations	1 840	0	1 840	67
Subventions d'équilibre	0	0	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	207 401	0	207 401	23 092
Reprises non courantes; transferts de charges	37 419	0	37 419	58 041
TOTAL VIII	246 660	0	246 660	81 200
IX- CHARGES NON COURANTES	379 501	0	379 501	2 817 619
V.N.A des immobilisations cédées	89	0	89	0
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	173 149	0	173 149	164 887
Dotations Réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements&provisions	206 263	0	206 263	2 652 732
TOTAL IX	379 501	0	379 501	2 817 619
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX	-132 840	0	-132 840	-2 736 420
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X	4 507 284	0	4 507 284	1 963 531
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	1 026 289	0	1 026 289	1 004 454
XIII- RESULTAT NET XI - XII	3 480 994	0	3 480 994	959 077
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	11 185 850	0	11 185 850	11 158 726
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	7 704 855	0	7 704 855	10 199 650
XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	3 480 994	0	3 480 994	959 077

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>	S1/2021	S1/2022	S1/2023	Variation 23/22
Chiffre d'affaires	9 481	9 235	9 099	-1,5%
Résultat d'exploitation	3 417	3 471	3 435	-1,1%
Résultat financier	1 023	1 229	1 205	-1,9%
Impôt sur les Sociétés	-960	-1 004	-1 026	2,2%
Résultat non courant	-443	-2 736	-133	95,1%
Résultat net	3 037	959	3 481	263%
Investissements	1 245	1 693	1 334	-21,2%

Principaux éléments du compte de produits et charges

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé au titre du premier semestre 2023, s'établit à 9,099 milliards de dirhams, soit une baisse de 1,5 % par rapport au premier semestre 2022.

Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation est passé de 3,471 milliards de dirhams à 3,435 milliards de dirhams, soit une baisse de 1,1% par rapport au premier semestre 2022.

Le résultat financier est en baisse de 1,9% à 1 205 millions de dirhams contre 1 229 millions de dirhams au premier semestre 2022. Cette évolution est due principalement à la hausse des charges financières courant le premier semestre 2022.

Avec un résultat avant impôt de 4 507 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 1 026 millions de dirhams, le résultat net ressort à 3 481 millions de dirhams, en hausse de 263% par rapport au premier semestre 2022.

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

Comptes de bilan

Au 30 juin 2023, le total du bilan a atteint 39 893 millions de dirhams, marquant une hausse de 6,3% par rapport à l'exercice précédent.

L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 23/22
	2021	2022	S1/2023	
Immobilisation en non valeurs	900	600	451	-24,8%
Immobilisations incorporelles	1 977	1 931	1 837	-4,9%
Immobilisation corporelles	15 042	14 901	14 772	-0,9%
Immobilisations financières	12 384	12 279	12 422	1,2%
Écart de conversion – actif	32	1	5	Na
Total actif net immobilisé	30 335	29 713	29 488	-0,8%
Actif circulant	8 219	7 597	10 257	35%
Trésorerie – Actif	174	229	148	-35,5%
Total Actif	38 728	37 539	39 893	6,3%

L'actif net immobilisé s'établit au 30 juin 2023 à 29 488 millions de dirhams, contre 29 713 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 74% du total de l'actif et a diminué de 0,8% par rapport à 2022.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 1 837 millions de dirhams en juin 2023, contre 1 931 millions de dirhams en 2022.

Les immobilisations corporelles nettes ont diminué de 0,9%, passant de 14 901 millions de dirhams en décembre 2022 à 14 772 millions de dirhams en juin 2023.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 422 millions de dirhams en juin 2023, contre 12 279 millions de dirhams en 2022 suite aux opérations de recapitalisations des filiales.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 10 257 millions de dirhams en juin 2023, contre 7 597 millions de dirhams en 2022, soit une hausse de 35% 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 -7 888 millions de dirhams au 30 juin 2023, contre -8 488 millions de dirhams au 31 décembre 2022.

Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 23/22
	2021	2022	S1/2023	
Capitaux Propres	16 722	15 299	16 855	10,2%
dont résultat net de l'exercice	5 644	2 778	3 481	25,3%
Dettes de financement	1	1	1	0,0%
Provisions durables pour risques et charges	44	12	16	33,0%
Écart de conversion - passif	0	1	1	-
Total Financement Permanent	16 768	15 314	16 874	10,2%
Passif circulant	13 382	13 507	14 984	10,9%
Trésorerie- Passif	8 578	8 718	8 035	-7,8%
Total Passif	38 728	37 539	39 893	6,3%

Compte tenu du résultat de la période bénéficiaire de 3 481 millions de dirhams et de l'affectation d'un dividende de 1,9 milliards de dirhams, les capitaux propres au 30 juin 2023 s'élèvent à 16 855 millions de dirhams, contre 15 299 millions de dirhams en 2022.

Au 30 juin 2023, le passif circulant s'établit à 14 984 millions de dirhams, contre 13 507 millions de dirhams en 2022, soit une hausse de 10,9% due principalement à la constatation des dividendes à payer courant le deuxième semestre de l'année.

La trésorerie-passif enregistre une diminution de 7,8% à 8 035 millions de dirhams, contre 8 718 millions de dirhams en 2022.

