



Rapport de gestion

Exercice 2022

Sommaire

1. Faits marquants de l'année 2022	3
2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe	4
3. Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2023	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 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 Générale Ordinaire du 31 mars 2023	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 Ordinaire 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 2022.

1. Faits marquants de l'année 2022

En dépit du contexte réglementaire, de l'intensité concurrentielle et des effets de la crise économique internationale sur l'inflation, le Groupe Maroc Telecom termine l'année 2022 en ligne avec ses objectifs opérationnels et financiers.

Grâce aux activités des filiales africaines qui affichent des indicateurs en croissance et aux efforts continus d'optimisation des coûts, le Groupe maintient un haut niveau de profitabilité qui lui permet d'assurer son niveau de développement.

Pour anticiper les attentes de ses clients et mettre en œuvre sa stratégie alliant innovation et qualité de service, le Groupe poursuit sa politique volontariste d'investissement, axée sur les réseaux Data Mobile et Fixe, ce qui lui permettra de soutenir les activités en croissance tout en renforçant son rôle de moteur de la transformation digitale, tant sur le marché domestique qu'au niveau de ses pays de présence.

Le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires⁽⁴⁾ de 35,7 milliards de dirhams en 2022, en légère baisse de 0,2% (-0,5% à change constant⁽¹⁾). La croissance des revenus des filiales Moov Africa ainsi que celle des activités de l'Internet Fixe au Maroc compensent en partie la baisse du Mobile au Maroc qui pâtit du contexte conjoncturel, concurrentiel et réglementaire.

La base clients du Groupe atteint 75,4 millions de clients en 2022 et enregistre une hausse de 1,6%, tirée principalement par la croissance de la base clients des filiales.

Les activités du Groupe au Maroc génèrent un chiffre d'affaires de 19 546 millions de dirhams en baisse de 1,8% par rapport à 2021.

Au Maroc, le parc⁽⁸⁾ Mobile compte 19,3 millions de clients, en baisse de 3,3% sur un an.

Les activités du Groupe à l'International affichent en 2022 un chiffre d'affaires de 17 242 millions de dirhams, en hausse de 2,0% (+1,3% à change constant⁽¹⁾), grâce à la forte croissance de la Data Mobile (+28% à change constant⁽¹⁾). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de 2,3% à change constant⁽¹⁾.

Le parc des filiales atteint près de 53,0 millions de clients à fin 2022, en hausse de 3,8%.

2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe

(IFRS en millions MAD)	T4 2021	T4 2022	Variation	Variation à change constant (1)	2021	2022	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	9 004	8 923	-0,9%	-3,0%	35 790	35 731	-0,2%	-0,5%
EBITDA ajusté	4 760	4 420	-7,2%	-8,9%	18 589	18 492	-0,5%	-0,8%
Marge (%)	52,9%	49,5%	-3,3 pt	-3,2 pt	51,9%	51,8%	-0,2 pt	-0,2 pt
EBITA ajusté	3 082	2 596	-15,8%	-17,3%	11 586	11 468	-1,0%	-1,4%
Marge (%)	34,2%	29,1%	-5,1 pt	-5,0 pt	32,4%	32,1%	-0,3 pt	-0,3 pt
Résultat Net ajusté Part du Groupe	1 714	1 300	-24,1%	-25,0%	6 014	5 820	-3,2%	-3,3%
Marge (%)	19,0%	14,6%	-4,5 pt	-4,3 pt	16,8%	16,3%	-0,5 pt	-0,5 pt
CAPEX⁽²⁾	1 928	2 075	7,6%	5,2%	5 615	7 572	34,8%	34,1%
Dont fréquences et licences	1	0			123	0		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	21,4%	23,3%	1,8 pt	1,8 pt	15,3%	21,2%	5,8 pt	5,8 pt
CFFO ajusté	3 736	3 134	-16,1%	-17,2%	12 110	11 294	-6,7%	-7,1%
Dette Nette	14 397	16 355	13,6%	12,8%	14 397	16 355	13,6%	12,8%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,7x	0,9x			0,7x	0,8x		

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

► Parc

La base clients du Groupe atteint 75,4 millions de clients en 2022 et enregistre une hausse de 1,6%, tirée principalement par la croissance de la base clients des filiales.

► Chiffre d'affaires

Le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires⁽⁴⁾ de 35,7 milliards de dirhams en 2022, en légère baisse de 0,2% (-0,5% à change constant⁽¹⁾). La croissance des revenus des filiales Moov Africa ainsi que celle des activités de l'Internet Fixe au Maroc compensent en partie la baisse du Mobile au Maroc qui pâtit du contexte conjoncturel, concurrentiel et réglementaire.

► Résultat opérationnel avant amortissements

À fin décembre 2022, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté du Groupe Maroc Telecom s'établit à 18 492 millions de dirhams, en baisse de 0,5% (-0,8% à change constant⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITDA ajusté se maintient au niveau élevé de 51,8% quasiment stable sur l'année.

► Résultat opérationnel

À fin 2022, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté du Groupe Maroc Telecom s'élève à 11 468 millions de dirhams, en baisse de 1,0% (-1,4% à change constant⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITA ajusté est de 32,1%.

► **Résultat Net Part du Groupe**

Le Résultat Net ajusté Part du Groupe baisse de 3,3% à change constant⁽¹⁾ et atteint 5 820 millions de dirhams à fin décembre 2022.

► **Investissements**

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences représentent 21,2% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2022, en ligne avec les objectifs.

► **Cash Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés reculent de 7,1% à change constant⁽¹⁾, pour atteindre 11 294 millions de dirhams en raison essentiellement de la hausse des investissements.

Au 31 décembre 2022, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe Maroc Telecom représente 0,8 fois⁽³⁾ l'EBITDA annuel du Groupe.

► **Dividende**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 31 mars 2023, la distribution d'un dividende de 2,19 dirhams par action, représentant un montant global de 1,9 milliards de dirhams.

3. Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2023

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 2023, à périmètre et change constants :

- **Chiffre d'affaires stable ;**
- **EBITDA stable ;**
- **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 2027	Directeur Stratégie 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, Groupe WASL Asset Management Émirats Arabes Unis
Mohammed Karim BENNIS	Membre	Conseil de surveillance du 25 octobre 2021	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Financier, Groupe Etisalat, Émirats Arabes Unis.

*Poste occupé jusqu'à novembre 2022.

Nadia FETTAH ALAOUI

Présidente du Conseil de Surveillance

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 du Conseil de Surveillance

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 Suprême des Affaires Financières ; Secrétaire Général
- ♦ Conseil Exécutif ; Membre
- ♦ Banque Centrale des Émirats Arabes Unis ; Vice-Président
- ♦ 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

Abderrahmane 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 (poste occupé jusqu'à novembre 2022)

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 2021	T4 2022	Variation	2021	2022	Variation
Chiffre d'affaires	5 028	4 738	-5,8%	19 906	19 546	-1,8%
Mobile	3 072	2 859	-6,9%	12 270	11 789	-3,9%
Services	2 834	2 777	-2,0%	11 684	11 296	-3,3%
Équipement	238	82	-65,6%	586	493	-15,8%
Fixe	2 416	2 326	-3,7%	9 474	9 564	1,0%
Dont Data Fixe*	965	1 007	4,3%	3 754	4 007	6,7%
Élimination et autres revenus	-460	-447		-1 837	-1 807	
EBITDA ajusté	2 972	2 579	-13,2%	11 234	10 974	-2,3%
Marge (%)	59,1%	54,4%	-4,7 pt	56,4%	56,1%	-0,3 pt
EBITA ajusté	2 110	1 682	-20,3%	7 599	7 446	-2,0%
Marge (%)	42,0%	35,5%	-6,5 pt	38,2%	38,1%	-0,1 pt
CAPEX⁽²⁾	754	802	6,4%	2 630	3 183	21,0%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	15,0%	16,9%	1,9 pt	13,2%	16,3%	3,1 pt
CFFO ajusté	2 578	2 343	-9,1%	7 179	7 798	8,6%
Dette Nette	9 350	9 405	0,6%	9 350	9 405	0,6%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,7x	0,9x		0,8x	0,8x	

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

Les activités du Groupe au Maroc génèrent un chiffre d'affaires de 19 546 millions de dirhams en baisse de 1,8% par rapport à 2021. La bonne tenue de la Data Fixe (+6,7%) compense en partie la baisse des revenus du Mobile (-3,9%) qui continuent de pâtir du contexte conjoncturel, concurrentiel et réglementaire.

À fin 2022, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'élève à 10 974 millions de dirhams, en recul de 2,3% par rapport à 2021. Le taux de marge d'EBITDA ajusté se maintient au niveau élevé de 56,1%.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté atteint 7 446 millions de dirhams, en retrait de 2,0%. Il représente un taux de marge ajusté de 38,1%.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés augmentent de 8,6% pour s'établir à 7 798 millions de dirhams.

- **Mobile**

	Unité	31/12/2021	31/12/2022	Variation
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 900	19 252	-3,3%
Prépayé	(000)	17 538	16 836	-4,0%
Postpayé	(000)	2 362	2 416	2,3%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	10 633	11 043	3,9%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	48,7	46,8	-4,0%

À fin 2022, le parc⁽⁸⁾ Mobile compte 19,3 millions de clients, en baisse de 3,3% sur un an.

Le chiffre d'affaires Mobile recule de 3,9% par rapport à la même période de 2021 à 11 789 millions de dirhams en lien avec l'environnement concurrentiel et réglementaire.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte 2022 s'élève à 46,8 dirhams, en retrait de 4,0% sur un an.

- **Fixe et Internet**

	Unité	31/12/2021	31/12/2022	Variation
Lignes Fixe	(000)	1 974	1 931	-2,2%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 735	1 706	-1,6%

Le parc Fixe perd 2,2% sur un an et s'établit à plus de 1,9 millions de lignes à fin 2022. Le parc Haut Débit compte 1,7 million de clients, tiré par l'expansion de la base clients FTTH qui enregistre une hausse de 44% par rapport à 2021.

Les activités Fixe et Internet génèrent un chiffre d'affaires de 9 564 millions de dirhams, en hausse de 1,0% par rapport à 2021. La croissance de la Data Fixe (+6,7%) tirée principalement par l'activité FTTH (+37%) compense la baisse de la Voix.

5.2 International

Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T4 2021	T4 2022	Variation	Variation à change constant (1)	2021	2022	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 236	4 442	4,8%	0,5%	16 912	17 242	2,0%	1,3%
<i>Dont services Mobile</i>	3 928	4 094	4,2%	-0,1%	15 626	15 938	2,0%	1,3%
EBITDA ajusté	1 788	1 840	2,9%	-1,6%	7 355	7 518	2,2%	1,4%
<i>Marge (%)</i>	42,2%	41,4%	-0,8 pt	-0,9 pt	43,5%	43,6%	0,1 pt	0,1 pt
EBITA ajusté	972	914	-6,0%	-10,7%	3 988	4 022	0,9%	-0,2%
<i>Marge (%)</i>	23,0%	20,6%	-2,4 pt	-2,6 pt	23,6%	23,3%	-0,3 pt	-0,3 pt
CAPEX⁽²⁾	1 174	1 272	8,4%	4,4%	2 984	4 388	47,0%	45,7%
<i>Dont fréquences et licences</i>	1	0			123	0		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	27,7%	28,6%	1,0 pt	1,1 pt	16,9%	25,4%	8,5 pt	8,5 pt
CFFO ajusté	1 158	791	-31,7%	-35,2%	4 932	3 495	-29,1%	-29,9%
Dettes Nette	5 983	7 206	20,4%	18,4%	5 983	7 206	20,4%	18,4%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	0,8x	0,9x			0,7x	0,9x		

Les activités du Groupe à l'International affichent en 2022 un chiffre d'affaires de 17 242 millions de dirhams, en hausse de 2,0% (+1,3% à change constant⁽¹⁾), grâce à la forte croissance de la Data Mobile (+28% à change constant⁽¹⁾). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de 2,3% à change constant⁽¹⁾.

Sur l'année 2022, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à 7 518 millions de dirhams, en hausse de 2,2% (+1,4% à change constant⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITDA ajusté s'établit à 43,6%, en amélioration de 0,1 pt grâce à l'amélioration du taux de marge brute.

Durant la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'améliore de 0,9% (-0,2% à change constant⁽¹⁾) à 4 022 millions de dirhams.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés reculent de 29,9% à change constant⁽¹⁾ pour atteindre 3 495 millions de dirhams en raison de la hausse des investissements.

Indicateurs opérationnels

	Unité	31/12/2021	31/12/2022	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	50 130	52 017	
Mauritanie		2 985	2 638	-11,6%
Burkina Faso		10 457	11 048	5,7%
Gabon		1 656	1 512	-8,7%
Mali		8 163	8 988	10,1%
Côte d'Ivoire		10 489	10 844	3,4%
Bénin		5 132	5 480	6,8%
Togo		2 687	2 763	2,8%
Niger		3 212	2 848	-11,4%
Centrafrique		210	218	3,5%
Tchad		5 138	5 680	10,5%
Fixe				
Parc	(000)	350	357	
Mauritanie		57	46	-18,3%
Burkina Faso		76	76	0,1%
Gabon		32	43	36,9%
Mali		186	192	3,1%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	141	157	
Mauritanie		19	18	-6,6%
Burkina Faso		15	16	5,2%
Gabon		28	40	42,8%
Mali		79	84	6,4%

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 indicateurs à caractère non strictement comptables 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>	2021			2022		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	11 234	7 355	18 589	10 974	7 518	18 492
Contrôle fiscal				-28		-28
EBITDA publié	11 234	7 355	18 589	10 946	7 518	18 464
EBITA ajusté	7 599	3 988	11 586	7 446	4 022	11 468
Charges de restructurations		-14	-14		-2	-2
Contrôle fiscal				-28		-28
Décision ANRT				-2 451		-2 451
EBITA publié	7 599	3 974	11 573	4 967	4 020	8 987
Résultat Net ajusté Part du Groupe			6 014			5 820
Charges de restructurations			-6			-1
Contrôle fiscal						-618
Décision ANRT						-2 451
Résultat Net publié Part du Groupe			6 008			2 750
CFFO ajusté	7 179	4 932	12 110	7 798	3 495	11 294
Paiement licence		-172	-172		-54	-54
Charges de restructurations					-2	-2
Contrôle fiscal				-28		-28
Décision ANRT				-2 451		-2 451
CFFO publié	7 179	4 759	11 938	5 320	3 439	8 758

7. Impact de la norme IFRS 16

À fin décembre 2022, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	2021			2022		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	253	294	547	259	279	537
EBITA ajusté	11	39	50	14	45	59
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-21			-8
CFFO ajusté	253	294	547	259	279	537
Dette Nette	766	694	1 460	765	697	1 462



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 2022 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 2022, a été appliqué.

8.2 État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	2021	2022
Goodwill	8 976	9 389
Autres immobilisations incorporelles	7 521	7 696
Immobilisations corporelles	27 400	29 283
Droits d'utilisation de l'actif	1 371	1 387
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	784	1 656
Impôts différés actifs	508	445
Actifs non courants	46 560	49 857
Stocks	318	484
Créances d'exploitation et autres	12 699	13 160
Actifs financiers à court terme	126	103
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 024	1 872
Actifs disponibles à la vente	54	54
Actifs courants	15 222	15 673
TOTAL ACTIF	61 782	65 530
PASSIF (en millions MAD)	2021	2022
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	3 631	5 870
Résultats consolidés de l'exercice	6 008	2 750
Capitaux propres - part du groupe	14 914	13 895
Intérêts minoritaires	3 887	4 107
Capitaux propres	18 800	18 002
Provisions non courantes	503	585
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	3 767	4 325
Impôts différés passifs	50	83
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	4 321	4 992
Dettes d'exploitation	23 865	26 228
Passifs d'impôts exigibles	787	1 179
Provisions courantes	1 332	1 209
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	12 677	13 920
Passifs courants	38 661	42 535
TOTAL PASSIF	61 782	65 530

8.3 État de résultat global consolidé

(En millions MAD)	2021	2022
Chiffre d'affaires	35 790	35 731
Achats consommés	-5 123	-4 940
Charges de personnel	-2 868	-3 093
Impôts et taxes	-3 447	-3 535
Autres produits et charges opérationnels*	-5 303	-8 031
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-7 477	-7 145
Résultat opérationnel	11 573	8 987
Autres produits et charges des activités ordinaires	-88	0
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	11 485	8 987
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	27	18
Coût de l'endettement financier brut	-826	-706
Coût de l'endettement financier net	-800	-688
Autres produits et charges financiers	-77	-55
Résultat financier	-876	-743
Charges d'impôt	-3 680	-4 604
Résultat net	6 928	3 639
Écart de change résultant des activités à l'étranger	-378	732
Autres produits et charges	34	-14
Résultat global total de la période	6 584	4 358
Résultat net	6 928	3 639
Part du groupe	6 008	2 750
Intérêts minoritaires	920	889

Résultat par action	2021	2022
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	6 008	2 750
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	6,83	3,13
Résultat net dilué par action (en MAD)	6,83	3,13

*Les Autres produits et charges opérationnels de 2022 incluent le montant de la pénalité appliquée par le régulateur marocain (-2 451 MMAD)

8.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	2021	2022
Résultat opérationnel	11 573	8 987
Amortissements et autres retraitements	7 487	7 142
Marge brute d'autofinancement	19 060	16 129
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-1 847	-300
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	17 213	15 829
Impôts payés	-3 659	-3 827
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	13 554	12 002
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 289	-7 073
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	5	0
Acquisitions de titres mis en équivalence	0	0
Augmentation des actifs financiers	-41	-388
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14	2
Diminution des actifs financiers	3	7
Dividendes reçus de participations non consolidées	6	1
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-5 303	-7 452
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-3 525	-4 202
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-687	-1 089
Opérations sur les capitaux propres (c)	-4 212	-5 291
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	694	1 621
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	1 536	2 570
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-6 145	-2 743
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers	0	0
Intérêts nets payés	-695	-786
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-47	-76
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	-4 657	586
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	-8 869	-4 705
Effet de change (f)	-47	1
Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	-666	-153
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	2 690	2 024
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	2 024	1 872

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>	2020	2021	2022	Variation 22/21
Chiffre d'affaires	20 289	19 133	18 706	-2,2%
Résultat d'exploitation	8 249	7 265	7 066	-2,7%
Résultat financier	750	951	1 341	41,0%
Impôt sur les Sociétés	-2 296	-1 954	-2 577	31,9%
Résultat non courant	-454	-618	-3 052	394,2%
Résultat net	6 248	5 644	2 778	-50,8%
Investissements	1 353	2 524	2 996	18,7%

9.1 Principaux éléments du compte de produits et charges

► Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé en 2022 s'établit à 18 706 millions de dirhams, en baisse de 2,2% par rapport à 2021.

► Résultat d'exploitation et Résultat Net

Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2022 ressort à 7 066 millions de dirhams, en retrait de 2,7% par rapport à 2021, en raison principalement de la baisse du chiffre d'affaires.

Le résultat financier est en hausse de 41% à 1 341 millions de dirhams contre 951 millions de dirhams en 2021. Cette variation est due principalement à la dépréciation des titres de Moov Africa RCA en 2021.

Le résultat non courant s'établit à -3 052 millions de dirhams contre -618 millions de dirhams en 2021. Cette variation est due principalement à l'amende 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).

Avec un résultat avant impôt de 5 355 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 2 577 millions de dirhams, dont 541 millions de dirhams du rappel d'IS au titre du contrôle fiscal, le résultat net ressort à 2 778 millions de dirhams, en baisse de 50,8% par rapport à 2021.

9.2 Comptes de bilan

Au 31 décembre 2022, le total du bilan a atteint 37 539 millions de dirhams, marquant une baisse de 3,1% par rapport à l'exercice précédent.

► L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 22/21
	2020	2021	2022	
Immobilisations en non valeurs	1 200	900	600	-33,3%
Immobilisations incorporelles	2 081	1 977	1 931	-2,3%
Immobilisation corporelles	15 738	15 042	14 901	-0,9%
Immobilisations financières	12 216	12 384	12 279	-0,9%
Écart de conversion - actif	1	32	1	-95,4%
Total actif net immobilisé	31 236	30 335	29 713	-2,1%
Actif circulant	8 052	8 219	7 597	-7,6%
Trésorerie - Actif	554	174	229	32,2%
Total Actif	39 842	38 728	37 539	-3,1%

L'actif net immobilisé s'établit au 31 décembre 2022 à 29 713 millions de dirhams, contre 30 335 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 79% du total de l'actif et a diminué de 2,1 % par rapport à 2021.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 1 931 millions de dirhams en 2022, contre 1 977 millions de dirhams en 2021.

Les immobilisations corporelles nettes ont baissé de 0,9%, passant de 15 042 millions de dirhams en 2021 à 14 901 millions de dirhams en 2022.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 279 millions de dirhams en 2022, contre 12 384 millions de dirhams en 2021. Cette variation est due aux opérations de recapitalisations et aux remboursements des prêts des filiales.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 7 597 millions de dirhams en 2022, contre 8 219 millions de dirhams en 2021, soit une baisse de 7,6%.

La trésorerie nette, y compris les placements (exceptée celle relative à la régularisation de cours), s'établit à -8 488 millions de dirhams au 31 décembre 2022, contre -8 404 millions de dirhams au 31 décembre 2021.

► Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 22/21
	2020	2021	2022	
Capitaux propres	14 603	16 722	15 299	-8,5%
dont résultat net de l'exercice	6 248	5 644	2 778	-50,8%
Dettes de financement	7	1	1	0,0%
Provisions durables pour risques et charges	15	44	12	-72,5%
Écart de conversion - passif	4	0	1	-
Total Financement Permanent	14 629	16 768	15 314	-8,7%
Passif circulant	14 163	13 382	13 507	0,9%
Trésorerie- Passif	11 051	8 578	8 718	1,6%
Total Passif	39 842	38 728	37 539	-3,1%

Compte tenu du résultat bénéficiaire de l'exercice de 2 778 millions de dirhams et de l'affectation d'un dividende de 4,2 milliards de dirhams, les capitaux propres au 31 décembre 2022 s'élèvent à 15 299 millions de dirhams, contre 16 722 millions de dirhams en 2021.

Au 31 décembre 2022, le passif circulant s'établit à 13 507 millions de dirhams, contre 13 382 millions de dirhams en 2021.

La trésorerie-passif enregistre une augmentation de 1,6% à 8 718 millions de dirhams, contre 8 578 millions de dirhams en 2021.

9.3 Participations

Au 31 décembre 2022, 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	1 045 504	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	38 300	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
31/12/2022	704 386 212	704 386 212	0	0	0	0
31/12/2021	582 473 540	582 473 540	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 2022 (en dirhams)

Résultat de l'exercice	2 778 013 142,23
Prélèvement sur les réserves	-
Résultat distribuable	2 778 013 142,23
Réserve légale	-
Réserve réglementée	-
Réserve facultative	852 794 347,63
Dividende ordinaire*	1 925 218 794,60

* 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 2,19 dirhams pour chacune des actions composant le capital social.

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

	2019	2020	2021
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (dirhams)	5,54	4,01	4,78
Distribution totale* (milliers de dirhams)	4 870 025	3 524 970	4 201 453

* 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.

En 2022, près de 1 600 sessions de formations ont été réalisées dont environ 50 % sont dispensées à distance sous forme de classes virtuelles et de cours e-learning. Le nombre de salariés ayant bénéficié de ces formations s'élève à 4 200 salariés, soit plus de 60 % de l'effectif de Maroc Telecom.

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.

L'effectif du Groupe Maroc Telecom a atteint 9 476 salariés à fin décembre 2022.

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 29 avril 2022, après que la Société ait obtenu le visa de l'AMMC le 8 avril 2022 sous la référence VI/EM/007/2022 pour la Notice d'information relative audit programme.

L'Assemblée générale réunie le 29 avril 2022 a décidé :

- d'abroger, à compter du 16 mai 2022, le programme de rachat en bourse en vue de régulariser le marché tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 avril 2021 et qui devrait arriver à échéance le 16 novembre 2022.
- 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 16 mai 2022 au 15 novembre 2023, 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 16 mai 2022 au 15 novembre 2023
- Fourchette du prix d'intervention de vente et d'achat : 97 - 185 dirhams ou leur contrevaieur en euro
 - ▶ *Prix maximum d'achat : 185 MAD correspondant à 130% du cours moyen calculé entre le plus haut côté en clôture et le cours moyen des cours de clôture sur les six derniers mois (28 juillet 2021 au 27 janvier 2022) ;*
 - ▶ *Prix minimum de vente : 97 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 (28 juillet 2021 au 27 janvier 2022).*
- 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 auxdits comptes :

	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Casablanca - poche de liquidité	3 500 titres 36 848 523,63 MAD	7 525 titres 36 623 790,91 MAD	110 000 titres 25 948 421,58 MAD
Casablanca - hors poche de liquidité	10 000 titres 32 774 725,83 MAD	15 000 titres 32 467 547,46 MAD	105 000 titres 23 146 355,74 MAD
Paris – compte de liquidité	42 687 titres 4 596 618,00 €	62 100 titres 4 311 447,00 €	82 210 titres 4 068 824,00 €

Le bilan du programme de rachat d'actions pour la période s'étalant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2022 se présente comme suit :

	Casablanca - poche de liquidité	Casablanca – Hors Poche de liquidité	Paris	Total
Nombre d'actions achetées	889 912	620 396	137 073	1 647 381
Cours moyen d'achat	119,48 MAD	119,86 MAD	12,47 EUR	-
Nombre d'actions vendues	787 437	530 396	116 963	1 434 796
Cours moyen de vente	121,19 MAD	122,26 MAD	12,54 EUR	-
Actions détenues au 31 décembre 2022	110 000	105 000	82 210	297 210

Le détail sur le programme de rachat sera disponible sur la notice d'information qui sera proposée à l'Assemblée Générale des actionnaires prévue le 31 mars 2023.

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 2022, 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 Générale Ordinaire du 31 mars 2023

Le Directoire propose l'adoption de huit résolutions par l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mars 2023 :

1. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2022 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des commissaires aux comptes ;
4. Affectation des résultats de l'exercice 2022 – dividende ;
5. Ratification de la cooptation de Monsieur Abdellatif ZAGHNOUN en tant que membre du Conseil de Surveillance ;
6. Nomination d'un Commissaire aux Comptes ;
7. 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 ;
8. 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, et tient compte de l'annualisation de l'EBITDA.
- (4) Maroc Telecom consolide dans ses comptes la société Casanet ainsi que les filiales Moov Africa en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon, Mali, Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, Centrafrique, et Tchad.
- (5) L'EBITA correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).
- (6) Le CFFO comprend les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts, tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie, ainsi que les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées. Il comprend aussi les investissements industriels nets, qui correspondent aux sorties nettes de trésorerie liées aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.
- (7) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (8) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (hors appel en provenance de l'ERPT concerné ou de ses Centres de Relations Clients) ou émis un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data (hors échanges de données techniques avec le réseau de l'ERPT concerné) durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.
- (9) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G et 4G+ inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont le crédit est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.
- (10) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (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, les liaisons louées ainsi que le parc CDMA au Mali.