

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2021

### Des résultats tirés par l'International :

- » Progression de 3,3% du parc global du Groupe qui atteint près de 73 millions de clients, grâce à la hausse de la base clients dans les filiales (+4,2%) ;
- » Quasi-stabilité du chiffre d'affaires consolidé au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021 (-0,5% à change constant \*) ;
- » Poursuite du développement des activités à l'International, avec un chiffre d'affaires en croissance (+2,3% à change constant\*) tiré par la Data Mobile et un EBITDA ajusté en progression soutenue (+4,4% à change constant\*) ;
- » Forte croissance de la Data Fixe au Maroc (+7,8%) ;
- » Maintien d'un haut niveau de profitabilité avec un taux de marge d'EBITDA ajusté Groupe de 51,6% ;
- » Accélération des investissements du Groupe (hors fréquences et licences) qui représentent 13,3% des revenus à fin septembre 2021.

Au troisième trimestre 2021, le Groupe Maroc Telecom a pu préserver les performances de ses activités en dépit d'un environnement sanitaire contraignant.

Les performances des filiales lui permettent d'afficher des résultats résilients, confortant ainsi sa stratégie de développement à l'International.

Le Groupe capitalise sur la qualité de ses réseaux qu'il continue de renforcer pour accompagner le développement des usages Data de ses clients et fournir une qualité de service exemplaire.

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

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS AJUSTÉS\* DU GROUPE

(IFRS en millions MAD)	T3 2020	T3 2021	Variation	Variation à change constant (1)	9M 2020	9M 2021	Variation	Variation à change constant (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	9 174	<b>9 006</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-0,5%</b>	27 498	<b>26 786</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,1%</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	4 758	<b>4 669</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-0,7%</b>	14 361	<b>13 829</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-3,3%</b>
Marge (%)	51,9%	51,8%	-0,0 pt	-0,1 pt	52,2%	51,6%	-0,6 pt	-0,6 pt
<b>EBITA ajusté</b>	2 879	<b>2 933</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,8%</b>	8 714	<b>8 504</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-2,0%</b>
Marge (%)	31,4%	32,6%	1,2 pt	1,0 pt	31,7%	31,7%	0,1 pt	0,0 pt
<b>Résultat Net ajusté - Part du Groupe</b>	1 520	<b>1 468</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-2,7%</b>	4 526	<b>4 300</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-4,8%</b>
Marge (%)	16,6%	16,3%	-0,3 pt	-0,4 pt	16,5%	16,1%	-0,4 pt	-0,4 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	846	<b>1 571</b>	<b>85,8%</b>	<b>88,3%</b>	2 032	<b>3 687</b>	<b>81,5%</b>	<b>82,5%</b>
Dont fréquences et licences	11	123			11	123		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	9,1%	16,1%	7,0 pt	7,0 pt	7,3%	13,3%	6,0 pt	6,0 pt
<b>CFFO ajusté</b>	4 121	<b>2 909</b>	<b>-29,4%</b>	<b>-28,7%</b>	11 221	<b>8 387</b>	<b>-25,3%</b>	<b>-24,9%</b>
<b>Dette Nette</b>	20 809	<b>16 972</b>	<b>-18,4%</b>	<b>-17,9%</b>	20 809	<b>16 972</b>	<b>-18,4%</b>	<b>-17,9%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	1,0x	<b>0,9x</b>			1,0x	<b>0,9x</b>		

\*Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans l'annexe 1.

### ► Parc

Le parc du Groupe poursuit sa progression (+3,3% sur un an), pour atteindre près de **73 millions** à fin septembre 2021, tiré par la hausse du parc des filiales (+4,2%).

### ► Chiffre d'affaires

Durant les neuf premiers mois de l'année 2021, le Groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé<sup>(4)</sup> de **26 786 millions** de dirhams, en baisse de **2,6%** (-2,1% à change constant<sup>(1)</sup>). La bonne dynamique des activités à l'International et de la Data Fixe au Maroc compense partiellement le retrait du chiffre d'affaires des services Mobile au Maroc.

Sur le seul troisième trimestre 2021, le chiffre d'affaires consolidé affiche une quasi stabilité (-0,5% à change constant<sup>(1)</sup>), tiré par la croissance réalisée par les filiales sur le trimestre (+2,0% à change constant<sup>(1)</sup>).

### ► Résultat opérationnel avant amortissement ajusté

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté du Groupe Maroc Telecom atteint **13 829 millions** de dirhams à fin septembre 2021, en baisse de **3,7%** (-3,3% à change constant<sup>(1)</sup>) pénalisé par la baisse de l'EBITDA ajusté des activités au Maroc. La marge d'EBITDA ajustée reste au niveau élevé de **51,6%**.

### ► Résultat opérationnel ajusté

Au terme des neuf premiers mois de 2021, le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> ajusté du Groupe Maroc Telecom s'établit à **8 504** millions de dirhams, en baisse de **2,4%** (**-2,0%** à change constant<sup>(1)</sup>). La marge d'exploitation se stabilise et ressort à **31,7%** du chiffre d'affaires.

### ► Résultat Net ajusté - Part du Groupe

Le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort à **4 300** millions de dirhams, en retrait de **5,0%** (**-4,8%** à change constant<sup>(1)</sup>).

### ► Investissements

Les investissements (hors fréquences et licences) s'accroissent et ressortent en hausse de **76,4%** à fin septembre 2021 (**+77,3%** à change constant<sup>(1)</sup>). Ils représentent **13,3%** du chiffre d'affaires Groupe et sont toujours orientés vers le renforcement des infrastructures réseaux Fixe et Mobile.

### ► Cash Flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> ajustés s'élèvent à **8 387** millions de dirhams, en baisse de **25,3%** (**-24,9%** à change constant<sup>(1)</sup>) du fait de la hausse des investissements.

À fin septembre 2021, la Dette Nette<sup>(7)</sup> consolidée du Groupe représente **0,9** fois son EBITDA annualisé<sup>(3)</sup>.

### ► Faits Marquants

Le 17 août 2021, le Groupe Etisalat a signé un accord avec le Fonds d'Abu Dhabi pour le Développement afin d'acquiescer la participation de ce dernier dans Etisalat Investment North Africa LLC (EINA) à hauteur de 8,7 %, portant ainsi la participation du Groupe Etisalat à 100%. EINA détient la Société de Participation dans les Télécommunications (SPT) qui détient une participation de 53% dans le Groupe Maroc Telecom.

Lorsqu'elle sera effective, cette acquisition permettra d'augmenter le pourcentage d'intérêt du Groupe Etisalat dans le Groupe Maroc Telecom de 48,4% à 53,0% tout en maintenant la structure actuelle de contrôle inchangée.

## REVUE DES ACTIVITÉS DU GROUPE

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

- **Maroc**

(IFRS en millions MAD)	T3 2020	T3 2021	Variation	9M 2020	9M 2021	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	5 205	<b>5 104</b>	<b>-1,9%</b>	15 729	<b>14 878</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Mobile</b>	3 354	<b>3 213</b>	<b>-4,2%</b>	10 132	<b>9 198</b>	<b>-9,2%</b>
Services	3 288	3 083	-6,2%	9 925	8 850	-10,8%
Équipement	65	130	98,2%	207	348	68,0%
<b>Fixe</b>	2 367	<b>2 355</b>	<b>-0,5%</b>	7 093	<b>7 057</b>	<b>-0,5%</b>
Dont Data Fixe*	880	951	8,0%	2 587	2 789	7,8%
Élimination et autres revenus	-515	-464	-	-1 496	-1 377	
<b>EBITDA ajusté</b>	2 991	<b>2 873</b>	<b>-4,0%</b>	8 971	<b>8 262</b>	<b>-7,9%</b>
Marge (%)	57,5%	56,3%	-1,2 pt	57,0%	55,5%	-1,5 pt
<b>EBITA ajusté</b>	2 019	<b>1 964</b>	<b>-2,7%</b>	6 056	<b>5 489</b>	<b>-9,4%</b>
Marge (%)	38,8%	38,5%	-0,3 pt	38,5%	36,9%	-1,6 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	319	<b>578</b>	<b>81,3%</b>	882	<b>1 877</b>	<b>112,7%</b>
Dont fréquences et licences	0	0		0	<b>0</b>	
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	6,1%	11,3%	5,2 pt	5,6%	12,6%	7,0 pt
<b>CFFO ajusté</b>	2 797	<b>1 863</b>	<b>-33,4%</b>	7 054	<b>4 601</b>	<b>-34,8%</b>
<b>Dette Nette</b>	14 314	<b>11 541</b>	<b>-19,4%</b>	14 314	<b>11 541</b>	<b>-19,4%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	1,0x	<b>1,0x</b>		1,1x	<b>1,0x</b>	

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

Les revenus des activités au Maroc s'établissent à **14 878** millions de dirhams sur les neuf premiers mois de 2021, en baisse de **5,4%** pénalisés par le recul des services Mobile. La croissance continue de la Data Fixe (**+7,8%**) réduit les effets de la contre-performance du Mobile qui continue de subir les répercussions du contexte concurrentiel et réglementaire.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) ajusté se contracte de **7,9%** par rapport à l'an dernier à **8 262** millions de dirhams, en raison de la baisse du chiffre d'affaires. Le taux de marge d'EBITDA ajusté s'élève à **55,5%**.

Le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> ajusté atteint **5 489** millions de dirhams, en baisse de **9,4%** sur une année. Le taux de marge d'EBITA ajusté s'établit à **36,9%**.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> ajustés au Maroc sont en baisse de **34,8%** en lien avec la hausse des investissements.

## Mobile

	Unité	9M 2020	9M 2021	Variation
<b>Parc<sup>(8)</sup></b>	<b>(000)</b>	19 711	<b>20 033</b>	<b>1,6%</b>
Prépayé	(000)	17 393	17 694	1,7%
Postpayé	(000)	2 318	2 339	0,9%
<b>Dont Internet 3G/4G+<sup>(9)</sup></b>	<b>(000)</b>	11 335	<b>11 517</b>	<b>1,6%</b>
<b>ARPU<sup>(10)</sup></b>	<b>(MAD/mois)</b>	55,1	<b>49,5</b>	<b>-10,2%</b>

Au 30 septembre 2021, le parc<sup>(8)</sup> Mobile enregistre une hausse de **1,6%** sur un an pour atteindre plus de **20,0** millions de clients tiré aussi bien par le parc Prépayé que Postpayé (+1,7% et +0,9% respectivement) grâce à un regain d'activité observé ce trimestre après la réouverture des frontières.

Le chiffre d'affaires des activités Mobile est en retrait de **9,2%** en raison de la baisse des revenus sortants et entrants. Les revenus entrants continuent de pâtir de la baisse des terminaisons d'appels nationales tandis que les revenus sortants subissent les effets du contexte réglementaire et concurrentiel.

Au terme des neuf premiers mois de 2021, l'ARPU<sup>(10)</sup> mixte s'élève à **49,5** dirhams, en repli de **10,2%** sur un an.

## Fixe et Internet

	Unité	9M 2020	9M 2021	Variation
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	1 991	<b>1 984</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(11)</sup></b>	<b>(000)</b>	1 709	<b>1 739</b>	<b>1,8%</b>

À fin septembre 2021, le parc Fixe est quasi stable sur un an (**-0,4%**), à près de **2 millions** de lignes. Le parc Haut Débit progresse de **1,8%**, pour atteindre **1,7 million** d'abonnés tiré par des installations records de lignes Fibre Optique (**+53%**).

Les activités Fixe et Internet au Maroc réalisent un chiffre d'affaires de **7 057 millions** de dirhams, en légère baisse de **0,5%** par rapport à la même période de 2020. La croissance de **7,8%** de la Data Fixe compense en grande partie la baisse de la voix.

- **International**

### Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T3 2020	T3 2021	Variation	Variation à change constant (1)	9M 2020	9M 2021	Variation	Variation à change constant (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	4 199	<b>4 160</b>	<b>-0,9%</b>	<b>2,0%</b>	12 517	<b>12 676</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,3%</b>
<i>Dont services Mobile</i>	3 881	3 840	-1,1%	1,9%	11 476	11 698	1,9%	3,0%
<b>EBITDA ajusté</b>	1 767	<b>1 796</b>	<b>1,7%</b>	<b>4,7%</b>	5 389	<b>5 567</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,4%</b>
<i>Marge (%)</i>	42,1%	43,2%	1,1 pt	1,1 pt	43,1%	43,9%	0,9 pt	0,9 pt
<b>EBITA ajusté</b>	860	<b>968</b>	<b>12,5%</b>	<b>15,8%</b>	2 658	<b>3 016</b>	<b>13,4%</b>	<b>14,7%</b>
<i>Marge (%)</i>	20,5%	23,3%	2,8 pt	2,8 pt	21,2%	23,8%	2,6 pt	2,6 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	527	<b>994</b>	<b>88,5%</b>	<b>92,5%</b>	1 149	<b>1 810</b>	<b>57,5%</b>	<b>59,3%</b>
<i>Dont fréquences et licences</i>	11	123	-	-	11	123	-	-
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	12,3%	20,9%	8,6 pt	8,5 pt	9,1%	13,3%	4,2 pt	4,2 pt
<b>CFFO ajusté</b>	1 324	<b>1 046</b>	<b>-21,0%</b>	<b>-18,6%</b>	4 167	<b>3 787</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-8,3%</b>
<b>Dette Nette</b>	7 948	<b>6 413</b>	<b>-19,3%</b>	<b>-18,0%</b>	7 948	<b>6 413</b>	<b>-19,3%</b>	<b>-18,0%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	1,1x	<b>0,8x</b>	-	-	1,0x	<b>0,8x</b>	-	-

Les activités du Groupe à l'International poursuivent leur croissance et génèrent un chiffre d'affaires de **12 676** millions de dirhams en hausse de **1,3%** à fin septembre 2021 (**+2,3%** à change constant<sup>(1)</sup>). La Data Mobile et les services de Mobile Money demeurent les principaux leviers de croissance et affichent des hausses respectives de **+17,4%** et **+24,1%**.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté des neuf premiers mois de l'année 2021 s'élève à **5 567** millions de dirhams, en progression de **3,3%** (**+4,4%** à change constant<sup>(1)</sup>). Le taux de marge d'EBITDA ajusté est en hausse de **0,9 pt**. Cette performance est liée essentiellement à l'amélioration du taux de marge brute et aux efforts continus d'optimisation des coûts opérationnels.

Le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> ajusté s'améliore de **13,4%** (**+14,7%** à change constant<sup>(1)</sup>), pour s'établir à **3 016** millions de dirhams, et aboutit à une amélioration de **2,6 pt** du taux de marge.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> ajustés baissent de **9,1%** (**-8,3%** à change constant<sup>(1)</sup>) pour atteindre **3 787** millions de dirhams en raison de la hausse des investissements.

## Indicateurs opérationnels

	Unité	9M 2020	9M 2021	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(8)</sup></b>	<b>(000)</b>	46 606	48 546	
Mauritanie		2 572	2 753	7,1%
Burkina Faso		9 087	10 259	12,9%
Gabon		1 562	1 605	2,8%
Mali		8 572	8 011	-6,5%
Côte d'Ivoire		9 703	9 877	1,8%
Bénin		4 541	4 995	10,0%
Togo		3 190	2 847	-10,8%
Niger		2 888	3 059	5,9%
Centrafrique		185	221	19,2%
Tchad		4 306	4 919	14,2%
<b>Fixe</b>				
<b>Parc</b>	<b>(000)</b>	335	347	
Mauritanie		58	58	-0,8%
Burkina Faso		74	76	1,5%
Gabon		25	30	18,6%
Mali		178	184	3,8%
<b>Haut Débit Fixe</b>				
<b>Parc<sup>(11)</sup></b>	<b>(000)</b>	129	140	
Mauritanie		18	20	13,0%
Burkina Faso		14	15	6,3%
Gabon		21	26	24,6%
Mali		76	79	3,6%

## Notes :

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

## Contacts

**Relations investisseurs**  
[relations.investisseurs@iam.ma](mailto:relations.investisseurs@iam.ma)

**Relations presse**  
[relations.presse@iam.ma](mailto:relations.presse@iam.ma)

### 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)	9M 2020			9M 2021		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
<b>EBITDA ajusté</b>	8 971	5 389	14 361	<b>8 262</b>	<b>5 567</b>	<b>13 829</b>
Résolution de litiges	420		420			
<b>EBITDA publié</b>	9 391	5 389	14 780	<b>8 262</b>	<b>5 567</b>	<b>13 829</b>
<b>EBITA ajusté</b>	6 056	2 658	8 714	<b>5 489</b>	<b>3 016</b>	<b>8 504</b>
Charges de restructurations					-14	-14
Résolution de litiges	420		420			
<b>EBITA publié</b>	6 476	2 658	9 134	<b>5 489</b>	<b>3 002</b>	<b>8 490</b>
<b>Résultat Net ajusté – Part du Groupe</b>			4 526			<b>4 300</b>
Charges de restructurations						-6
Résolution de litiges			469			
Contribution au fond Covid-19			-1 038			
<b>Résultat Net publié – Part du Groupe</b>			3 958			<b>4 294</b>
<b>CFFO ajusté</b>	7 054	4 167	11 221	<b>4 601</b>	<b>3 787</b>	<b>8 387</b>
Charges de restructurations					-13	-13
Paiement licence		-118	-118		-147	-147
Amende ANRT	-3 300		-3 300			
<b>CFFO publié</b>	3 754	4 049	7 803	<b>4 601</b>	<b>3 626</b>	<b>8 227</b>

Le troisième trimestre 2021 intègre notamment le décaissement au niveau du CFFO de 147 millions de dirhams lié au paiement du renouvellement de la licence 3G et de la deuxième échéance de la licence 4G en Mauritanie.

### Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

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

(en millions MAD)	9M 2021		
	Maroc	International	Groupe
<b>EBITDA ajusté</b>	191	219	<b>411</b>
<b>EBITA ajusté</b>	11	30	<b>41</b>
<b>Résultat Net ajusté part du Groupe</b>			<b>-14</b>
<b>CFFO ajusté</b>	191	219	<b>411</b>
<b>Dette nette</b>	789	666	<b>1 455</b>