



# Rapport de gestion

## *Exercice 2019*

## Sommaire

1. Faits marquants de l'année 2019 .....	3
2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe.....	5
3. Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2020.....	7
4. Mandats et fonctions exercés par les membres du conseil de surveillance .....	8
5. Revue des activités du Groupe .....	13
<b>5.1 Maroc.....</b>	<b>13</b>
<b>5.2 International .....</b>	<b>15</b>
6. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.....	17
7. Impact de l'adoption de la norme IFRS 16 .....	18
8. Les états de synthèse consolidés .....	19
<b>8.1 Comparabilité des comptes .....</b>	<b>19</b>
<b>8.2 État de la situation financière consolidée.....</b>	<b>21</b>
<b>8.3 État de résultat global consolidé.....</b>	<b>22</b>
<b>8.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés.....</b>	<b>23</b>
9. Les comptes sociaux .....	24
<b>9.1 Principaux éléments du compte de produits et charges .....</b>	<b>24</b>
<b>9.2 Comptes de bilan.....</b>	<b>25</b>
<b>9.3 Participations.....</b>	<b>27</b>
<b>9.4 Décomposition par échéance du solde des factures fournisseurs locaux.....</b>	<b>28</b>
10. Proposition d'affectation des résultats.....	28
11. Ressources Humaines.....	29
12. Bilan programme de rachat d'actions.....	30
13. Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95.....	31
14. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Ordinaire du 29 avril 2020 .....	32

Messieurs,

Conformément à l'article 141 de la loi 17-95 du 30 août 1996, tel que modifié et complété, et à l'ordre du jour qui vous a été communiqué, nous avons l'honneur de vous présenter le rapport de gestion du Directoire à l'Assemblée Générale de la société Itissalat Al-Maghrib ('Maroc Telecom') pour rendre compte de l'activité de notre société, d'en présenter les résultats et les comptes arrêtés au 31 décembre 2019.

## 1. Faits marquants de l'année 2019

En 2019, tout en accompagnant un marché des télécommunications en constante mutation, le groupe Maroc Telecom améliore ses performances et affiche des résultats en croissance, au-dessus de ses objectifs annuels. Il confirme la pertinence de sa stratégie basée sur des réseaux toujours plus performants combinés à une offre de services adaptés aux attentes de ses clients sur son marché domestique comme dans ses filiales. La rentabilité se renforce grâce à la maîtrise des coûts.

Avec des positions opérationnelles et financières ainsi renforcées, Maroc Telecom poursuivra en 2020 ses efforts d'investissements et accélérera la digitalisation pour améliorer le parcours client et l'efficacité opérationnelle de son organisation.

Sur l'ensemble de l'année 2019, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires<sup>(1)</sup> de 36 517 millions de dirhams, en hausse de 1,3% (+0,9% à base comparable<sup>(2)</sup>). Cette performance reflète à la fois la poursuite de la croissance des activités au Maroc et la résilience des activités à l'International face à une pression concurrentielle et réglementaire accrue.

La base clients du Groupe progresse de 11,1% en 2019, pour atteindre 67,5 millions de clients, en lien avec la croissance des parcs Mobile et Fixe au Maroc (+5,2% et +3,5% respectivement) ainsi qu'à l'élargissement du périmètre du Groupe avec l'intégration de Tigo Tchad depuis le 1er juillet 2019.

Au Maroc, le parc<sup>(3)</sup> Mobile s'élève à 20,1 millions de clients à fin décembre 2019, en hausse de 5,2% sur un an, grâce aux hausses combinées du postpayé et prépayé de +15,5% et +4,0% respectivement.

La croissance du parc Fixe se poursuit (+3,5% sur un an), portant le nombre de lignes à 1 882 milliers. Le parc Haut Débit progresse de 6,1% pour atteindre 1,6 million d'abonnés.

Dans un contexte concurrentiel et réglementaire difficile, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 16 095 millions de dirhams, quasiment stable par rapport à la même période de 2018 (+0,3% à change courant et -0,6% à base comparable<sup>(2)</sup>). Cette évolution est attribuable principalement à la baisse des tarifs de terminaison d'appel Mobile et des revenus entrant international, en partie compensée par la progression de la Data Mobile et des services Mobile Money. Retraité de l'impact de la baisse des tarifs de terminaisons d'appel, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,2% à base comparable<sup>(2)</sup>.

Le parc des filiales atteint 44,0 millions de clients à fin 2019, en hausse de 14,6% grâce à l'élargissement du périmètre du Groupe.

Dans le cadre de la mise en œuvre de la loi de finances 2019, l'Etat marocain a procédé à la cession de 8% du capital et des droits de vote d'Itissalat Al-Maghrib à travers une cession de blocs d'actions réalisée le 17 juin 2019 (6% du capital) et d'une offre de vente au public clôturée le 16 juillet 2019 (2% du capital). Après la réalisation de cette opération, le Royaume du Maroc détient directement 22% du capital et des droits de vote de Maroc Telecom.

En date du 27 janvier 2020, la décision rendue par le Comité de Gestion de l'ANRT relative aux pratiques anticoncurrentielles sur le marché du fixe et des accès à internet fixe à haut débit a été notifiée à Maroc Telecom. La décision porte sur une sanction pécuniaire et des injonctions.

Concernant la requête judiciaire du troisième opérateur, celle-ci est toujours en cours d'instruction devant le tribunal de commerce de première instance de Rabat.

La filiale Tigo Tchad a été intégrée au périmètre de consolidation des comptes du Groupe à partir du 1er juillet 2019.

Dans les filiales, Onatel lance la 4G après l'obtention d'une licence mobile globale payée en totalité en 2019. Le processus d'attribution de licences 4G se poursuit en Mauritanie.

Les tarifs de terminaisons d'appels Mobile ont baissé au Mali, en Côte d'Ivoire, au Niger, au Burkina Faso, en Mauritanie et au Tchad.

Les taxes et les redevances fiscales et sectorielles continuent de peser sur la profitabilité des filiales.

## 2. Résultats consolidés ajustés\* du Groupe

(IFRS en millions MAD)	T4-2018	T4-2019	Variation	Variation à base comparable <sup>(2)</sup>	2018	2019	Variation	Variation à base comparable <sup>(2)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	8 895	<b>9 209</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+1,0%</b>	36 032	<b>36 517</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+0,9%</b>
<b>EBITDA</b>	4 381	<b>4 525</b>	<b>+3,3%</b>	<b>-1,2%</b>	17 856	<b>18 922</b>	<b>+6,0%</b>	<b>+3,4%</b>
<i>Marge (%)</i>	49,3%	<b>49,1%</b>	<b>-0,1 pt</b>	<b>-1,1 pt</b>	49,6%	<b>51,8%</b>	<b>+2,3 pt</b>	<b>+1,2 pt</b>
<b>EBITA ajusté</b>	<b>2 589</b>	<b>2 552</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-2,2%</b>	11 052	<b>11 540</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+4,3%</b>
<i>Marge (%)</i>	29,1%	<b>27,7%</b>	<b>-1,4 pt</b>	<b>-0,9 pt</b>	30,7%	<b>31,6%</b>	<b>+0,9 pt</b>	<b>+1,0 pt</b>
<b>Résultat Net ajusté - Part du Groupe</b>	<b>1 393</b>	<b>1 382</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+0,1%</b>	6 005	<b>6 029</b>	<b>+0,4%</b>	<b>+1,0%</b>
<i>Marge (%)</i>	15,7%	<b>15,0%</b>	<b>-0,7 pt</b>	<b>-0,1 pt</b>	16,7%	<b>16,5%</b>	<b>-0,2 pt</b>	<b>+0,0 pt</b>
<b>CAPEX<sup>(4)</sup></b>	1 991	<b>2 184</b>	<b>+9,7%</b>	<b>+10,3%</b>	6 643	<b>6 788</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+3,5%</b>
<i>Dont fréquences et licences</i>	245	<b>102</b>			719	<b>1 418</b>		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	19,7%	<b>22,7%</b>	<b>+3,0 pt</b>	<b>+3,0 pt</b>	16,4%	<b>14,7%</b>	<b>-1,7 pt</b>	<b>-1,7 pt</b>
<b>CFFO ajusté</b>	2 537	<b>4 185</b>	<b>64,9%</b>	<b>+62,9%</b>	9 982	<b>13 352</b>	<b>+33,8%</b>	<b>+29,0%</b>
<b>Dette Nette</b>	13 872	<b>17 350</b>	<b>+25,1%</b>	<b>+11,2%</b>	13 872	<b>17 350</b>	<b>+25,1%</b>	<b>+11,2%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(5)</sup></b>	0,8x	<b>0,9x</b>			0,8x	<b>0,9x</b>		

\* Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans la partie 5. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.

### ► Chiffre d'affaires

Sur l'ensemble de l'année 2019, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires<sup>(1)</sup> de 36 517 millions de dirhams, en hausse de 1,3% (+0,9% à base comparable<sup>(2)</sup>). Cette performance reflète à la fois la poursuite de la croissance des activités au Maroc et la résilience des activités à l'International face à une pression concurrentielle et réglementaire accrue.

Sur le seul quatrième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe affiche une hausse de 3,5% (+1,0% à base comparable<sup>(2)</sup>), grâce à la hausse toujours soutenue de la Data Mobile au Maroc et dans les filiales.

### ► **Résultat opérationnel avant amortissements**

Grâce à une gestion rigoureuse des coûts, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom atteint 18 922 millions de dirhams à fin décembre 2019, en progression de 3,4% à base comparable<sup>(2)</sup>. Le taux de marge d'EBITDA s'établit à 51,8%, en hausse de 1,2 pt à base comparable<sup>(2)</sup>.

### ► **Résultat opérationnel**

À fin 2019, le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(6)</sup> ajusté du groupe Maroc Telecom s'élève à 11 540 millions de dirhams, en hausse de 4,3% à base comparable<sup>(2)</sup>, due essentiellement à la progression de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté s'améliore de 0,9 pt (+1,0 pt à base comparable<sup>(2)</sup>) pour atteindre 31,6%.

### ► **Résultat net – part du Groupe**

Le Résultat Net ajusté part du Groupe affiche une hausse de 1,0% à base comparable<sup>(2)</sup>.

### ► **Investissements**

Les investissements <sup>(4)</sup> s'élèvent à 6 788 millions de dirhams, en hausse de 2,2% sur un an et représentent 14,7% du chiffre d'affaires (hors fréquences et licences). Ce niveau d'investissements reste en ligne avec l'objectif annoncé sur l'année.

### ► **Cash-Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(7)</sup> ajustés s'améliorent de 33,8% (+29,0% à base comparable<sup>(2)</sup>), pour atteindre 13 352 millions de dirhams en raison de la croissance de l'EBITDA et d'une bonne gestion du besoin en fonds de roulement.

Au 31 décembre 2019, la dette nette<sup>(8)</sup> consolidée du groupe Maroc Telecom représente 0,9 fois l'EBITDA annuel du Groupe hors impact de l'IFRS16.

### ► **Décision ANRT**

La décision du Comité de gestion de l'ANRT du 17 janvier 2020, relative aux pratiques anticoncurrentielles sur le marché du fixe et des accès à internet fixe à haut débit, a été notifiée à Maroc Telecom le 27 Janvier 2020.

Cette décision exécutoire porte sur une sanction pécuniaire de 3,3 milliards de dirhams et des injonctions relatives aux aspects techniques et tarifaires du dégroupage.



---

Compte tenu du caractère récent, complexe et exceptionnel de la décision reçue, le dossier est toujours en cours d'analyse par Maroc Telecom.

Comme prévu par la loi, Maroc Telecom se réserve également la possibilité de former un recours auprès de la cour d'appel dans un délai de 30 jours à compter de la notification de la décision.

Dans ce contexte, Maroc Telecom a constitué une provision dans ses comptes au 31 décembre 2019 à hauteur de 3,3 milliards de dirhams.

### **3. Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2020**

---

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 2020, à périmètre et change constants :

- ▶ **Chiffre d'affaires stable ;**
- ▶ **EBITDA stable ;**
- ▶ **CAPEX d'environ 15% 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
<b>Mohamed BENCHÂABOUN</b>	Président	Conseil de surveillance du 07 décembre 2018	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Ministre de l'Économie et des Finances
<b>Obaid Bin Humaid AL TAYER*</b>	Vice-Président	Conseil de surveillance du 6 décembre 2019	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Président d'Etisalat Group
<b>Abdelouafi LAFTIT</b>	Membre	Conseil de surveillance du 21 juillet 2017	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Ministre de l'intérieur
<b>Abderrahmane SEMMAR</b>	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
<b>Hatem DOWIDAR</b>	Membre	Conseil de surveillance du 22 juillet 2016	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Général Etisalat International
<b>Saleh AL ABDOOLI</b>	Membre	Conseil de surveillance du 9 décembre 2016	AGO appelée à statuer sur les comptes 2021	Directeur Général d'Etisalat Group
<b>Mohammed Saif AL SUWAIDI</b>	Membre	Conseil de surveillance du 15 mai 2014	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Général d'Abu Dhabi <i>fund for development</i>
<b>Mohammed Hadi AL HUSSAINI</b>	Membre	Conseil de surveillance du 15 mai 2014	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Administrateur d'Etisalat Group
<b>Serkan OKANDAN</b>	Membre	Assemblée générale du 23 septembre 2014	AGO appelée à statuer sur les comptes 2019	Directeur Général Finances d'Etisalat Group

*\*En remplacement de Monsieur Eissa Mohammed GHANEM AL SUWAIDI qui a été nommé par le Conseil de surveillance du 15 mai 2014 et a occupé la fonction de Président du Groupe Etisalat.*

## **Mohamed BENCHÂABOUN**

### **Président**

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Ministère de l'Économie et des Finances

### **Mandats en cours**

Néant

## **Obaid Bin Humaid AL TAYER**

### **Vice-président**

Nationalité émirati

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**

- ◆ Groupe Etisalat, Président
- ◆ Banque Emirati de Développement, Président du Conseil d'Administration
- ◆ Emirates General Petroleum Corporation, Président du Conseil d'Administration
- ◆ Al Etihad Credit Bureau, Président du Conseil d'Administration
- ◆ Autorité Générale Fiscale, Vice-président
- ◆ Autorité Emirati d'Investissements, membre du Conseil d'Administration et de Président du Comité Exécutif
- ◆ Autorité Générale de Retraite et de Sécurité Sociale, Vice-Président
- ◆ Autorité Immobilière, Vice-Président
- ◆ Banque Arabe pour le Développement Economique, Gouverneur
- ◆ Agence Multilatérale de Garantie des Investissements, Gouverneur
- ◆ Société Arabe des Garanties de Crédit à l'Investissement et à l'Exportation, Gouverneur
- ◆ Société Islamique Internationale de Financement du Commerce, Gouverneur

## **Abdelouafi LAFTIT**

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Ministère de l'intérieur

### **Mandats en cours**

Néant

### **Abderrahman SEMMAR**

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Ministère de l'Économie et des Finances

### **Mandats en cours**

Néant

### **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 Egypte, administrateur
- ♦ PTCL (Pakistan), administrateur
- ♦ Ufone (Pakistan), administrateur
- ♦ Barclays (Égypte), administrateur

### **Saleh AL ABDOOLI**

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**

- ♦ Etisalat Egypte, Vice-Président
- ♦ Etisalat Services Holding Company (Émirats arabes unis), Président
- ♦ Mobily (Arabie Saoudite), administrateur, représentant d'Etisalat
- ♦ Thuraya (Émirats arabes unis), Président

## **Mohammed Saif AL SUWAIDI**

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**

- ◆ Abu Dhabi Fund for Development, Directeur Général
- ◆ Arab Bank for Investment and Foreign Trade, Vice-Président
- ◆ First Gulf Bank, administrateur
- ◆ Center of Food Security of Abu Dhabi, administrateur
- ◆ Al Ain Farms for Livestock Production, Président
- ◆ UAE Red Crescent, administrateur
- ◆ Aghtia, administrateur
- ◆ CEPASA, administrateur

## **Mohammed Hadi AL HUSSAINI**

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**

- ◆ Etisalat Group, administrateur
- ◆ Emirates NBD, administrateur
- ◆ Emirates Islamic Bank, administrateur
- ◆ Dubai refreshments company, administrateur
- ◆ Emaar Malls, administrateur
- ◆ Dubai Real Estate Corporation

## **Serkan OKANDAN**

Nationalité chypriote

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 Group, Directeur Général Finances
- ◆ Ufone (Pakistan), administrateur et Président du Comité d'audit
- ◆ PTCL (Pakistan), administrateur et Président du Comité d'audit
- ◆ Etisalat Services Holding (ESH), administrateur et Président du Comité d'audit
- ◆ Mobily (Arabie Saoudite), administrateur et membre du Comité d'audit

## 5. Revue des activités du Groupe

Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans la partie 5. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.

### 5.1 Maroc

(IFRS en millions MAD)	T4-2018	T4-2019	Variation	Variation à base comparable <sup>(2)</sup>	2018	2019	Variation	Variation à base comparable <sup>(2)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	5 319	<b>5 378</b>	<b>+1,1%</b>		21 414	<b>21 690</b>	<b>+1,3%</b>	
<b>Mobile</b>	3 465	<b>3 557</b>	<b>+2,7%</b>		13 966	<b>14 276</b>	<b>+2,2%</b>	
Services	3 401	<b>3 523</b>	<b>+3,6%</b>		13 731	<b>14 046</b>	<b>+2,3%</b>	
Équipement	64	<b>35</b>	<b>-45,5%</b>		235	<b>230</b>	<b>-2,0%</b>	
<b>Fixe</b>	2 300	<b>2 306</b>	<b>+0,2%</b>		9 239	<b>9 261</b>	<b>+0,2%</b>	
Dont Data Fixe*	755	<b>886</b>	<b>+17,3%</b>		2 935	<b>3 186</b>	<b>+8,5%</b>	
<b>Éliminations et autres revenus</b>	-446	<b>-485</b>			-1 790	<b>-1 846</b>		
<b>EBITDA</b>	2 901	<b>2 948</b>	<b>+1,6%</b>	<b>-0,6%</b>	11 460	<b>12 294</b>	<b>+7,3%</b>	<b>+5,3%</b>
Marge (%)	54,5%	<b>54,8%</b>	<b>+0,3 pt</b>	<b>-0,9 pt</b>	53,5%	<b>56,7%</b>	<b>+3,2 pt</b>	<b>+2,1 pt</b>
EBITA ajusté	1 876	<b>1 917</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+2,2%</b>	7 620	<b>8 294</b>	<b>+8,8%</b>	<b>+8,5%</b>
Marge (%)	35,3%	<b>35,6%</b>	<b>+0,4 pt</b>	<b>+0,4 pt</b>	35,6%	<b>38,2%</b>	<b>+2,7 pt</b>	<b>+2,5 pt</b>
<b>CAPEX<sup>(4)</sup></b>	959	<b>1 289</b>	<b>+34,5%</b>		2 749	<b>3 022</b>	<b>+9,9%</b>	
Dont fréquences et licences		<b>102</b>				<b>102</b>		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	18,0%	<b>22,1%</b>	<b>+4,1 pt</b>		12,8%	<b>13,5%</b>	<b>+0,6 pt</b>	
<b>CFFO ajusté</b>	2 001	<b>3 000</b>	<b>+49,9%</b>	<b>+46,8%</b>	7 498	<b>9 425</b>	<b>+25,7%</b>	<b>+22,7%</b>
<b>Dettes Nette</b>	10 422	<b>11 101</b>	<b>+6,5%</b>	<b>-2,1%</b>	10 422	<b>11 101</b>	<b>+6,5%</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Dettes Nette/EBITDA<sup>(5)</sup></b>	0,9x	<b>0,9x</b>			0,9x	<b>0,8x</b>		

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

À fin décembre 2019, les activités au Maroc enregistrent un chiffre d'affaires de 21 690 millions de dirhams, en croissance de 1,3%, en raison de la hausse de 2,2% du chiffre d'affaires Mobile toujours soutenu par la Data.

À fin 2019, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 12 294 millions de dirhams, en hausse de 7,3% (+5,3% à base comparable<sup>(2)</sup>) grâce à l'amélioration de la marge

brute et la réduction des coûts opérationnels. Le taux de marge d'EBITDA se maintient ainsi au niveau élevé de 56,7%, en hausse de 2,1 pt à base comparable<sup>(2)</sup>.

Le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(6)</sup> ajusté atteint 8 294 millions de dirhams, en croissance de 8,8% (+8,5% à base comparable<sup>(2)</sup>) grâce à la hausse de l'EBITDA. La marge d'EBITA ajusté s'établit à 38,2%, en hausse de 2,5 pt à base comparable<sup>(2)</sup>.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(7)</sup> ajustés au Maroc enregistrent une hausse de 22,7% (à base comparable<sup>(2)</sup>), pour atteindre 9 425 millions de dirhams, en lien avec la hausse de l'EBITDA et la gestion optimale du besoin en fonds de roulement.

- **Mobile**

	Unité	2018	2019	Variation
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(3)</sup>	(000)	19 062	20 054	+5,2%
Prépayé	(000)	17 068	17 752	+4,0%
Postpayé	(000)	1 993	2 302	+15,5%
Dont Internet 3G/4G+ <sup>(9)</sup>	(000)	10 828	11 789	+8,9%
ARPU <sup>(10)</sup>	(MAD/mois)	58,6	58,3	-0,5%

Le chiffre d'affaires Mobile s'établit à 14 276 millions de dirhams, en hausse de 2,2%, porté par la croissance de la Data Mobile dont le trafic continue de progresser de manière importante (+36% en 2019).

L'ARPU<sup>(10)</sup> mixte 2019 s'élève à 58,3 dirhams, en légère baisse de 0,5% sur un an.

- **Fixe et Internet**

	Unité	2018	2019	Variation
Lignes Fixe	(000)	1 818	1 882	+3,5%
Accès Haut Débit <sup>(11)</sup>	(000)	1 484	1 573	+6,1%

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 9 261 millions de dirhams, en hausse de 0,2%.

## 5.2 International

### Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T4-2018	T4-2019	Variation	Variation à base comparable <sup>(2)</sup>	2018	2019	Variation	Variation à base comparable <sup>(2)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 891	4 102	+5,4%	-0,2%	16 041	16 095	+0,3%	-0,6%
<i>Dont services Mobile</i>	3 547	3 752	+5,8%	-0,5%	14 647	14 693	+0,3%	-0,8%
<b>EBITDA</b>	1 481	1 576	+6,5%	-2,3%	6 397	6 629	+3,6%	+0,0%
<i>Marge (%)</i>	38,0%	38,4%	+0,4 pt	-0,8 pt	39,9%	41,2%	+1,3 pt	+0,2 pt
<b>EBITA ajusté</b>	713	635	-10,9%	-13,5%	3 431	3 246	-5,4%	-5,0%
<i>Marge (%)</i>	18,3%	15,5%	-2,8 pt	-2,3 pt	21,4%	20,2%	-1,2 pt	-0,9 pt
<b>CAPEX<sup>(4)</sup></b>	1 032	895	-13,3%	-12,1%	3 894	3 766	-3,3%	-1,0%
<i>Dont fréquences et licences</i>	245				719	1 316		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	20,3%	21,9%	+1,6 pt	+3,1 pt	19,8%	15,2%	-4,6 pt	-3,9 pt
<b>CFFO ajusté</b>	536	1 185	ns	ns	2 484	3 927	+58,1%	+47,3%
<b>Dette Nette</b>	6 514	8 748	+34,3%	+18,1%	6 514	8 748	+34,3%	+18,1%
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(5)</sup></b>	1,1x	1,3x			1,0x	1,3x		

Dans un contexte concurrentiel et réglementaire difficile, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 16 095 millions de dirhams, quasiment stable par rapport à la même période de 2018 (+0,3% à change courant et -0,6% à base comparable<sup>(2)</sup>). Cette évolution est attribuable principalement à la baisse des tarifs de terminaison d'appel Mobile et des revenus entrant international, en partie compensée par la progression de la Data Mobile et des services Mobile Money. Retraité de l'impact de la baisse des tarifs de terminaisons d'appel, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,2% à base comparable<sup>(2)</sup>.

Sur l'année 2019, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ressort à 6 629 millions de dirhams, stable à base comparable<sup>(2)</sup>. Le taux de marge d'EBITDA atteint 41,2% (+0,2 pt à base comparable<sup>(2)</sup>) grâce à l'amélioration du taux de marge brute en lien avec la baisse des terminaisons d'appel, et ceci malgré la pression fiscale et sectorielle grandissante dans certains pays. Hors impact des taxes fiscales et sectorielles, le taux de marge d'EBITDA serait en amélioration de 1,7 pt.

Durant la même période, le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(6)</sup> ajusté baisse de 5,4% (-5,0% à base comparable<sup>(2)</sup>) pour se situer à 3 246 millions de dirhams, en raison de la hausse de la charge d'amortissement.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(7)</sup> ajustés des activités à l'International s'améliorent de 58,1% (+47,3% à base comparable<sup>(2)</sup>) pour atteindre 3 927 millions de dirhams. Cette performance s'explique par une gestion optimale du besoin en fonds de roulement.

### Indicateurs opérationnels

	Unité	2018	2019	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(2)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>37 926</b>	<b>43 531</b>	
Mauritanie		2 397	2 470	+3,1%
Burkina Faso		7 634	8 546	+11,9%
Gabon		1 620	1 621	+0,1%
Mali		7 320	7 447	+1,7%
Côte d'Ivoire		8 646	8 975	+3,8%
Bénin		4 279	4 377	+2,3%
Togo		3 405	3 030	-11,0%
Niger		2 485	2 922	+17,6%
Centrafrique		140	168	+19,9%
Tchad		-	3 975	-
<b>Fixe</b>				
<b>Parc</b>	<b>(000)</b>	<b>318</b>	<b>324</b>	
Mauritanie		55	56	+1,9%
Burkina Faso		77	75	-1,9%
Gabon		22	22	+2,1%
Mali		164	171	+4,3%
<b>Haut Débit Fixe</b>				
<b>Parc<sup>(11)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>114</b>	<b>116</b>	
Mauritanie		13	10	-21,1%
Burkina Faso		15	15	-2,6%
Gabon		17	18	+6,5%
Mali		69	73	+5,6%

## 6. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

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)	2018			2019		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
<b>EBITA ajusté</b>	<b>7 620</b>	<b>3 431</b>	<b>11 052</b>	<b>8 294</b>	<b>3 246</b>	<b>11 540</b>
<b>Éléments exceptionnels :</b>						
Charges de restructuration	-2	+2			-9	-9
Décision ANRT				-3 300		-3 300
<b>EBITA publié</b>	<b>7 618</b>	<b>3 434</b>	<b>11 052</b>	<b>4 994</b>	<b>3 237</b>	<b>8 231</b>
<b>Résultat Net ajusté – Part du Groupe</b>			<b>6 005</b>			<b>6 029</b>
<b>Éléments exceptionnels :</b>						
Charges de restructuration			+5			-4
Décision ANRT						-3 300
<b>Résultat Net publié – Part du Groupe</b>			<b>6 010</b>			<b>2 726</b>
<b>CFFO ajusté</b>	<b>7 498</b>	<b>2 484</b>	<b>9 982</b>	<b>9 425</b>	<b>3 927</b>	<b>13 352</b>
<b>Éléments exceptionnels :</b>						
Charges de restructuration	-2	-9	-11			
Paiement des licences		-524	-524	-102	-1 835	-1 937
<b>CFFO publié</b>	<b>7 496</b>	<b>1 951</b>	<b>9 447</b>	<b>9 324</b>	<b>2 091</b>	<b>11 415</b>

L'année 2019 a été marquée par le décaissement de 1 937 millions de dirhams au titre des licences obtenues au Burkina Faso, au Mali, en Côte d'Ivoire et au Togo ainsi que par le réaménagement du spectre de la bande passante au Maroc.

L'année 2018 intégrait le paiement de 524 millions de dirhams correspondant aux licences obtenues en Côte d'Ivoire, au Gabon et au Togo.

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

La norme IFRS 16 a été appliquée depuis le 1er janvier 2019, les données 2018 ont été représentées en appliquant l'IAS17. La variation à base comparable exclut l'impact de l'application de la norme IFRS16.

À fin décembre 2019, les impacts de l'application de cette norme sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	2019		
	Maroc	International	Groupe
<b>EBITDA</b>	+228	+234	+462
<b>EBITA ajusté</b>	+24	+27	+51
<b>Résultat Net ajusté part du Groupe</b>			-16
<b>CFFO ajusté</b>	+228	+234	+462
<b>Dette nette</b>	+902	+750	+1 652

## 8. Les états de synthèse consolidés

### 8.1 Comparabilité des comptes

Les états financiers consolidés du groupe Maroc Telecom SA 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 2019 et qui ne présentent, dans les états financiers publiés, aucune différence 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 1er janvier 2019, a été appliqué.

Le Groupe a retenu l'approche rétrospective simplifiée en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme à la date de première application dans les capitaux propres sans retraitement des périodes comparatives.

#### Application de la norme IFRS 16

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16 « contrats de location ». IFRS 16 vient remplacer à partir du 1er janvier 2019 la norme IAS 17 et supprime ainsi, pour les preneurs, la distinction qui était précédemment faite entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement.

Sous IFRS 16, un contrat de location est tout contrat qui confère au preneur le contrôle de l'utilisation d'un actif identifié pour une période donnée en échange d'une contrepartie. Tous les contrats répondant à cette définition ont été inclus par le Groupe dans le périmètre d'application de la norme, à l'exception des :

- Contrats relatifs à des actifs incorporels (licences et logiciels).
- Contrats répondant à une des exemptions pratiques prévues par la norme et retenues par le Groupe. Il s'agit notamment des contrats de location dont la durée est inférieure à douze mois et/ou ceux dont la valeur à neuf de l'actif sous-jacent est de faible valeur. Ces contrats feront néanmoins l'objet d'information en annexe et les loyers afférents seront présentés en charges locatives au niveau de l'état de résultat.

- Contrats dont la durée résiduelle à la date de transition est inférieure à 12 mois conformément aux dispositions transitoires prévues au paragraphe « C10Ci » sont également exclus.
- Contrats de location dont le bailleur dispose d'un droit substantiel de substitution.

Contrats de location pour lesquels le paiement est entièrement variable.

IFRS 16 prévoit qu'une entité doit déterminer la durée du contrat de location comme étant le temps pour lequel ledit contrat est non-résiliable, auquel s'ajoutent les intervalles visés par toute option de prolongation du contrat de location que le preneur a la certitude raisonnable d'exercer ou le cas échéant de ne pas exercer sans pour autant dépasser la durée exécutoire de chaque contrat. Le groupe s'est appuyé sur les données historiques des contrats de location pour apprécier les différentes options qui lui sont offertes.

Le Groupe a également déployé une solution informatique dédiée pour le suivi des contrats de location et le calcul des impacts IFRS 16.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 16, le Groupe amortit les actifs au titre du droit d'utilisation selon les règles de la norme IAS 16 en matière de taux et de mode d'amortissement.

Le groupe a opté pour le taux d'emprunt marginal pour actualiser les différents flux de la dette financière, il est déterminé par référence au marché et selon la maturité.

La comptabilisation des contrats de location au bilan dépend des éléments suivants :

- La durée raisonnablement certaine retenue pour chaque contrat.
- Les composantes fixe et variable du paiement contractuel. Il est à mentionner que le Groupe a opté pour l'option de ne pas dissocier les frais de service contractuels du loyer.
- Le taux d'emprunt marginal défini par le groupe selon la duration et la région de chaque contrat de location.
- La durée d'amortissement applicable pour chaque catégorie d'actif.

Suite à l'analyse des contrats de location des différentes filiales et régions, le Groupe a défini 4 grandes catégories de droit d'utilisation (terrains, constructions, installations techniques et matériel de transport). Il est à mentionner que les coûts d'acquisition ne sont pas immobilisés conformément aux dispositions transitoires prévues au paragraphe C10d.

## 8.2 État de la situation financière consolidée

<b>ACTIF</b> (en millions MAD)	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Goodwill	8 548	9 201
Autres immobilisations incorporelles	7 681	8 808
Immobilisations corporelles	31 301	31 037
Droit d'usage de l'actif	0	1 630
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	299	470
Impôts différés actifs	224	339
<b>Actifs non courants</b>	<b>48 053</b>	<b>51 485</b>
Stocks	348	321
Créances d'exploitation et autres	11 839	11 380
Actifs financiers à court terme	138	128
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 700	1 483
Actifs disponibles à la vente	54	54
<b>Actifs courants</b>	<b>14 078</b>	<b>13 365</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>62 131</b>	<b>64 851</b>
<b>PASSIF</b> (en millions MAD)	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 383	4 069
Résultats consolidés de l'exercice	6 010	2 726
Capitaux propres - part du Groupe	15 668	12 069
Intérêts minoritaires	3 822	3 934
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 490</b>	<b>16 003</b>
Provisions non courantes	464	504
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	3 475	4 178
Impôts différés passifs	246	258
Autres passifs non courants	0	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>4 185</b>	<b>4 939</b>
Dettes d'exploitation	24 095	23 794
Passifs d'impôts exigibles	906	733
Provisions courantes	1 325	4 634
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	12 129	14 748
<b>Passifs courants</b>	<b>38 456</b>	<b>43 908</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>62 131</b>	<b>64 851</b>

### 8.3 État de résultat global consolidé

(En millions MAD)	2018	2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>36 032</b>	<b>36 517</b>
Achats consommés	-6 011	-5 670
Charges de personnel	-2 891	-3 098
Impôts, taxes et redevances	-2 818	-3 183
Autres produits et charges opérationnels	-5 923	-5 610
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-7 337	-10 724
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>11 052</b>	<b>8 231</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires	-11	-11
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>11 040</b>	<b>8 220</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3	2
Coût de l'endettement financier brut	-527	-756
Coût de l'endettement financier net	-524	-754
Autres produits et charges financiers	99	-38
<b>Résultat financier</b>	<b>-425</b>	<b>-792</b>
Charges d'impôt	-3 677	-3 830
<b>Résultat Net</b>	<b>6 938</b>	<b>3 598</b>
Écart de change résultant des activités à l'étranger	-239	-226
Autres produits et charges du résultat global	-5	43
<b>Résultat net global</b>	<b>6 693</b>	<b>3 415</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>6 938</b>	<b>3 598</b>
Part du Groupe	6 010	2 726
Intérêts minoritaires	928	873
<b>Résultat par action</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)	6 010	2 726
<i>Nombre d'actions au 31 décembre</i>	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action (en MAD)</b>	<b>6,84</b>	<b>3,10</b>
<b>Résultat net dilué par action (en MAD)</b>	<b>6,84</b>	<b>3,10</b>

## 8.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	2018	2019
Résultat opérationnel	11 052	8 231
Amortissements et autres retraitements	7 318	10 721
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>18 370</b>	<b>18 952</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-883	419
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>	<b>17 487</b>	<b>19 372</b>
Impôts payés	-2 967	-4 091
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>14 520</b>	<b>15 281</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8 075	-7 949
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-469	-1 096
Augmentation des actifs financiers	-194	-73
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	31	6
Diminution des actifs financiers	335	287
Dividendes reçus de participations non consolidées	2	6
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-8 369</b>	<b>-8 819</b>
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 732	-6 003
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-798	-838
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>	<b>-6 529</b>	<b>-6 841</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	1 347	2 270
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	1 933	2 860
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-2 682	-4 548
Intérêts nets payés	-575	-473
Autres éléments cash liés aux activités de financement	6	-13
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>29</b>	<b>96</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	<b>-6 501</b>	<b>-6 744</b>
Effet de change et autres éléments non cash (g)	40	65
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-310	-217
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	<b>2 010</b>	<b>1 700</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	<b>1 700</b>	<b>1 483</b>

## 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>	2017	2018	2019	Variation 19/18
<b>Chiffre d'affaires</b>	19 900	20 734	<b>20 979</b>	<b>+1,2%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	6 676	7 394	<b>8 131</b>	<b>+10,0%</b>
<b>Résultat financier</b>	1 006	1 096	<b>943</b>	<b>-14,0%</b>
<b>Impôt sur les Sociétés</b>	-1 966	-2 375	<b>-2 389</b>	<b>+0,6%</b>
<b>Résultat non courant</b>	-17	185	<b>-3 426</b>	<b>ns</b>
<b>Résultat net</b>	5 699	6 301	<b>3 259</b>	<b>-48,3%</b>
<b>Investissements</b>	4 481	2 646	<b>2 903</b>	<b>+9,7%</b>

### 9.1 Principaux éléments du compte de produits et charges

#### ► Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé en 2019 s'établit à 20 979 millions de dirhams, en progression de 1,2% par rapport à 2018.

#### ► Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2019 ressort à 8 131 millions de dirhams, en hausse de 10% par rapport à 2018. Cette amélioration est due principalement à la progression du chiffre d'affaires et la maîtrise des charges d'exploitation.

Le résultat financier est en baisse de 14% à 943 millions de dirhams contre 1 096 millions de dirhams en 2018. Cette variation est due principalement aux fluctuations des cours de changes, l'augmentation des charges d'intérêts et la baisse des revenus en provenance des filiales (dividendes et intérêts des prêts d'actionnaires).

Avec un résultat avant impôt de 5 648 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 2 389 millions de dirhams, le résultat net ressort à 3 259 millions de dirhams, en baisse de 48,3%.

Il y a lieu de signaler que le résultat de 2019 comprend la charge relative à la contribution pour l'appui à la cohésion sociale, instaurée par la loi de finance 2019, pour un montant de 204 millions de dirhams et une provision exceptionnelle pour risques de 3 300 millions de dirhams (suite à la décision du Comité de gestion de l'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications relative aux pratiques anticoncurrentielles sur le marché du fixe et des accès à internet fixe à haut débit).

## 9.2 Comptes de bilan

Au 31 décembre 2019, le total du bilan a atteint 41 505 millions de dirhams, marquant une hausse de 0,3% par rapport à l'exercice précédent.

### ► L'Actif et ses composantes

<i>(Actif en millions de dirhams)</i>	NET			Variation 19/18
	2017	2018	2019	
Immobilisations en non valeurs	0	0	0	0,0%
Immobilisations incorporelles	2 472	2 340	2 305	-1,5%
Immobilisation corporelles	19 368	18 430	17 688	-4,0%
Immobilisations financières	12 387	12 506	13 422	+7,3%
Ecart de conversion - actif	54	19	21	+12,2%
<b>Total actif net immobilisé</b>	<b>34 281</b>	<b>33 296</b>	<b>33 436</b>	<b>+0,4%</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>7 725</b>	<b>7 678</b>	<b>7 856</b>	<b>+2,3%</b>
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>498</b>	<b>398</b>	<b>214</b>	<b>-46,3%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>42 503</b>	<b>41 372</b>	<b>41 505</b>	<b>+0,3%</b>

L'actif net immobilisé s'établit au 31 décembre 2019 à 33 436 millions de dirhams, contre 33 296 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 81% du total de l'actif et a progressé de 0,4 % par rapport à 2018.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 305 millions de dirhams en 2019, contre 2 340 millions de dirhams en 2018.

Les immobilisations corporelles nettes ont baissé de 4%, passant de 18 430 millions de dirhams en 2018 à 17 688 millions de dirhams en 2019.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 13 422 millions de dirhams en 2019, contre 12 506 millions de dirhams en 2018. Cette évolution est due principalement à l'acquisition de Tigo Tchad pour un montant de 1 175 millions de dirhams.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 7 856 millions de dirhams en 2019, contre 7 678 millions de dirhams en 2018, soit une hausse de 2,3% due principalement à l'augmentation des créances.

La trésorerie nette, y compris les placements (excepté celle relative à la régularisation de cours), s'établit à -10 025 millions de dirhams au 31 décembre 2019, contre -7 592 millions de dirhams au 31 décembre 2018. Cette évolution de la trésorerie nette est due principalement au paiement de la dernière tranche relative à l'acquisition des filiales Alysse pour 728 millions de dirhams, le remboursement de l'emprunt relatif au financement des investissements des filiales pour 2 milliards de dirhams ainsi que le financement des opérations sur les filiales (acquisition de titres, recapitalisation et prêts) pour 1,2 milliard de dirhams.

#### ► Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 19/18
	2017	2018	2019	
Situation nette	15 364	15 969	13 225	-17,2%
dont résultat net de l'exercice	5 699	6 301	3 259	-48,3%
Dettes de financement	3 868	2 714	7	-99,7%
Provisions durables pour risques et charges	70	34	35	+3,6%
Ecart de conversion - passif	36	0	0	-
<b>Total Financement Permanent</b>	<b>19 338</b>	<b>18 716</b>	<b>13 267</b>	<b>-29,1%</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>15 764</b>	<b>14 666</b>	<b>18 000</b>	<b>+22,7%</b>
<b>Trésorerie- Passif</b>	<b>7 401</b>	<b>7 990</b>	<b>10 238</b>	<b>+28,1%</b>
<b>Total Passif</b>	<b>42 503</b>	<b>41 372</b>	<b>41 505</b>	<b>+0,3%</b>

Compte tenu du résultat de l'exercice bénéficiaire de 3 259 millions de dirhams, la situation nette au 31 décembre 2019 atteint 13 225 millions de dirhams, contre 15 969 millions de dirhams en 2018.

Les dettes de financement s'établissent à 6,9 millions de dirhams au 31 décembre 2019, contre 2 714 millions de dirhams en 2018. Cette variation est due au remboursement du reliquat du prix

d'acquisition des filiales Alysse pour 728 millions de dirhams et du prêt accordé à Maroc Telecom par le groupe Etisalat de 1 979 millions de dirhams pour le financement des investissements de ces filiales.

Au 31 décembre 2019, le passif circulant s'établit à 18 000 millions de dirhams, contre 14 666 millions de dirhams en 2018. Cette hausse est due essentiellement à la constatation d'une provision exceptionnelle pour risques de 3 300 millions de dirhams (suite à la décision du Comité de gestion de l'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications relative aux pratiques anticoncurrentielles sur le marché fixe et des accès à internet fixe à haut débit).

### 9.3 Participations

Au 31 décembre 2019, 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
ETISALAT BENIN SA	864 716	100
ATLANTIQUE TELECOM COTE D'IVOIRE	890 932	85
ATLANTIQUE TELECOM TOGO	596 672	95
ATLANTIQUE TELECOM NIGER	507 165	100
ATLANTIQUE TELECOM CENTRE AFRIQUE	358 755	100
MIC AFRICA 2 B.V (TIGO TCHAD)	1 175 334	100
CASANET	18 174	100
AUTOROUTES DU MAROC ADM	20 000	NS
MEDI1 SAT	169 540	8
THURAYA	9 872	NS
ARABSAT	6 454	NS
MT CASH	10 000	100
MT FLY SA	20 300	100

\*CMC, holding contrôlant 51,5% de Mauritel

## 9.4 Décomposition par échéance du solde des factures fournisseurs locaux

	(A) Montant des dettes fournisseurs A=B+C+D+E+F	(B) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			(C) Montant des dettes échues moins de 30 jours	(D) Montant des dettes échues entre 31 et 60 jours	(E) Montant des dettes échues entre 61 et 90 jours	(F) Montant des dettes échues de plus de 90 jours
31/12/2018	860 653 103	860 653 102	0	0	0	0
31/12/2019	1 127 119 092	1 127 119 092	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 2019 (en dirhams)	
Résultat de l'exercice	3 259 293 036,08
Prélèvement sur les réserves <sup>(1)</sup>	1 610 895 147,52
<b>Résultat distribuable</b>	<b>4 870 188 183,60</b>
Réserve légale	
Réserve réglementée	
Réserve facultative	
<b>Dividende ordinaire<sup>(2)</sup></b>	<b>4 870 188 183,60</b>

(1) Après affectation du surplus de réserve légale d'un montant de 351 638 136 dirhams à la réserve facultative.

(2) Ce montant devra être ajusté pour tenir compte du nombre d'actions d'autocontrôle détenu à la date de paiement du dividende.

Le dividende est fixé par conséquent à 5,54 dirhams pour chacune des actions composant le capital social.

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

	2016	2017	2018
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (dirhams)	6,36	6,48	6,83
Distribution totale* (milliers de dirhams)	5 590 752	5 695 730	6 003 058

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

## 11. Ressources Humaines

La politique des ressources humaines de Maroc Telecom est basée sur la reconnaissance de la performance, le développement des compétences, l'équité et l'égalité des chances.

Afin de permettre aux salariés de développer leurs compétences et progresser dans leurs carrières professionnelles, Maroc Telecom diversifie et enrichit régulièrement ses offres de formations. En 2019, 62% des salariés ont bénéficié d'une formation avec une moyenne de 2,5 jours de formation par salarié.

En matière de mobilité, cette année a connu la poursuite du renforcement quantitatif et qualitatif 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 10 422 salariés à fin décembre 2019.

## 12. Bilan 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 23 avril 2019, après que la Société ait obtenu le visa de l'AMMC le 5 avril 2019 sous la référence VI/EM/004/2019 pour la Notice d'information relative audit programme.

L'Assemblée générale réunie le 23 avril 2019 a décidé :

- d'abroger, à compter du 8 mai 2019, le programme de rachat en bourse en vue de régulariser le marché tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2018 et qui devrait arriver à échéance le 8 novembre 2019.
- 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 8 mai 2019 au 6 novembre 2020, 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 8 mai 2019 au 6 novembre 2020
- Fourchette du prix d'intervention de vente et d'achat : 98 - 189 dirhams
  - ▶ *Prix maximum d'achat : 189 MAD correspondant à 130% du cours moyen calculé entre le plus haut côté (149,00 MAD, le 24 et le 25 janvier 2019) et le cours moyen des cours de clôture (141,72 MAD) des six derniers mois (25 Juillet 2018 au 25 janvier 2019);*
  - ▶ *Prix minimum de vente : 98 MAD correspondant à 70 % du cours moyen calculé entre le plus bas côté (138,10 MAD, le 30 octobre 2018) et le cours moyen des cours de clôture (141,72 MAD) des six derniers mois (25 Juillet 2018 au 25 janvier 2019).*
- Part maximale du capital à détenir, y compris les actions visées par le contrat de liquidité : 0,17%, soit 1,5 million actions
- Contrat de liquidité adossé à ce programme de rachat, représentant 20% de celui-ci, soit un maximum de 300 000 titres.

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

	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Casablanca - hors poche de liquidité	42 000 titres 27 869 726,23 MAD	14 900 titres 31 000 479,27 MAD	5 000 titres 32 663 487,06 MAD
Casablanca - poche de liquidité	85 000 titres 24 815 586,10 MAD	14 000 titres 34 047 316,10 MAD	15 000 titres 34 297 144,63 MAD
Paris – compte de liquidité	116 077 titres 3 616 882,00 €	67 250 titres 4 241 633,00 €	75 326 titres 4 116 065,00 €

Le bilan du programme de rachat d'actions pour la période s'étalant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2019 se présente comme suit :

	Casablanca - Hors poche de liquidité	Casablanca - Poche de liquidité	Paris	Total
Nombre d'actions achetées	553 057	777 855	131 743	1 462 655
Cours moyen d'achat	145,53 MAD	145,05 MAD	13,38 €	-
Nombre d'actions vendues	562 957	776 855	123 667	1 463 479
Cours moyen de vente	145,09MAD	144,82 MAD	13,34 €	-
<b>Actions détenues au 31 décembre 2019</b>	<b>5 000</b>	<b>15 000</b>	<b>75 326</b>	<b>95 326</b>

Le détail sur le programme de rachat sera disponible sur la notice d'information qui sera proposée à l'assemblée générale prévue le 29 avril 2020.

### 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 2019, 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 Ordinaire du 29 avril 2020

---

Le Directoire propose l'adoption de dix résolutions par l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 avril 2020 :

1. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux comptes ;
4. Affectation des résultats de l'exercice 2019 – Dividende ;
5. Ratification de la cooptation de Monsieur Obaid Bin Humaid AL TAYER en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
6. Renouvellement du mandat de Monsieur Serkan OKANDAN en qualité du membre du Conseil de Surveillance ;
7. Nomination de deux (2) membres indépendants du Conseil de Surveillance ;
8. Renouvellement du mandat du Commissaire aux Comptes ;
9. 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 ;
10. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

## Notes

- (1) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma, Casanet, AT Côte d'Ivoire, Etisalat Bénin, AT Togo, AT Niger, AT Centrafrique) et Tigo Tchad depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2019.
- (2) La base comparable illustre les effets de consolidation de Tigo Tchad comme si elle était effectivement produite le 1<sup>er</sup> juillet 2018, le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA et la neutralisation de l'impact de l'application de la norme IFRS16 sur l'EBITDA, l'EBITA ajusté, le Résultat Net ajusté part du Groupe, le CFFO ajusté et la dette nette.
- (3) 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.
- (4) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.
- (5) Le ratio dette nette/EBITDA exclut l'impact de la norme IFRS16.
- (6) 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).
- (7) 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.
- (8) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (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 (fibre optique) et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA pour les filiales historiques.