



Rapport de gestion

Exercice 2020

Sommaire

1. Faits marquants de l'année 2020	3
2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe.....	5
3. Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2021	6
4. Mandats et fonctions exercés par les membres du Conseil de surveillance	7
5. Revue des activités du Groupe	11
5.1 Maroc.....	11
5.2 International	13
6. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.....	15
7. Impact de l'adoption de la norme IFRS 16	16
8. Les états de synthèse consolidés	17
8.1 Comparabilité des comptes	17
8.2 État de la situation financière consolidée.....	18
8.3 État de résultat global consolidé.....	19
8.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	20
9. Les comptes sociaux	21
9.1 Principaux éléments du compte de produits et charges	21
9.2 Comptes de bilan.....	22
9.3 Participations.....	24
9.4 Décomposition par échéance du solde des factures fournisseurs locaux.....	25
10. Proposition d'affectation des résultats.....	25
11. Ressources Humaines.....	26
12. Bilan programme de rachat d'actions	27
13. Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95	28
14. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Ordinaire du 30 avril 2021	29

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 2020.

1. Faits marquants de l'année 2020

Sur l'année 2020, le Groupe Maroc Telecom affiche des résultats opérationnels conformes aux objectifs. Grâce aux efforts continus de maîtrise des coûts et aux multiples innovations, le Groupe maintient ses marges élevées, démontrant ainsi sa résilience et sa forte capacité à s'adapter aux conditions imposées par une crise sanitaire et économique inédite.

Au Maroc, malgré les effets de cette crise et une forte pression concurrentielle, les investissements importants réalisés dans le Très Haut Débit confortent son leadership et sa position d'opérateur pionnier.

À l'International, le Groupe a fait le choix de réunir les différentes filiales sous une identité visuelle commune « Moov Africa » qui reflète la dynamique de leur croissance.

Le chantier de digitalisation engagé par le Groupe se poursuit et a démontré son efficacité face à un environnement contraignant imposé par la pandémie.

Le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires⁽¹⁾ de 36 769 millions de dirhams, en hausse de 0,7% (-0,8% à base comparable⁽²⁾). La hausse du chiffre d'affaires des filiales Moov Africa et du Haut Débit Fixe au Maroc compense le ralentissement des activités Mobile au Maroc, fortement impactées par le contexte concurrentiel.

La base clients du Groupe progresse de 8,1% en 2020, pour atteindre près de 73 millions de clients, grâce notamment à la croissance des parcs des filiales Moov Africa et du Fixe au Maroc.

Au Maroc, le parc⁽³⁾ Mobile compte 19,5 millions de clients à fin 2020, en baisse de 2,8% sur un an. Le parc Fixe maintient sa bonne dynamique et progresse de 6,6%, à 2 millions de lignes. Le parc Haut Débit compte désormais 1,7 million d'abonnés, en hausse de 10,4%.

Les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 16 883 millions de dirhams, en hausse de 1,4% à base comparable⁽²⁾, expliquée par la reprise des activités post-confinement et la progression de la Data Mobile et des services Mobile Money.



Le parc des filiales atteint près de 50,0 millions de clients à fin 2020, en hausse de 13,0%.

Sur le plan réglementaire au Maroc, l'année a été marquée par : i) la décision de l'ANRT au sujet de la saisine de Wana sur le dégroupage portant sur une sanction pécuniaire et des injonctions. Les termes de la décision sont respectés par IAM conformément aux délais impartis ; ii) le retrait par Wana de la requête judiciaire sur le dégroupage, introduite auprès du Tribunal de Commerce de Rabat ; iii) un encadrement pluriannuel des tarifs de terminaisons d'appel Mobile et Fixe, impliquant une baisse des tarifs pour le Mobile de 35% pour Maroc Telecom vs. 25% pour Orange et 22% pour Inwi avec maintien de l'asymétrie ; et iv) l'adoption de décisions réglementaires au sujet de la portabilité et de la base de calcul des contributions aux missions générales de l'Etat.

La nouvelle identité visuelle « Moov Africa » est lancée le 1^{er} janvier 2021. Les dix filiales du Groupe Maroc Telecom (présentes en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon, Mali, Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, République Centrafricaine et Tchad) sont désormais réunies autour d'une identité commune.

En Mauritanie, Mauritel obtient une licence 4G pour un montant total de 124 millions de dirhams.

2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe

(IFRS en millions MAD)	T4-2019	T4-2020	Variation	Variation à base comparable ⁽²⁾	2019	2020	Variation	Variation à base comparable ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	9 209	9 271	+0,7%	+0,4%	36 517	36 769	+0,7%	-0,8%
EBITDA ajusté	4 525	4 740	+4,8%	+4,6%	18 922	19 100	+0,9%	+0,5%
<i>Marge (%)</i>	49,1%	51,1%	+2,0 pt	+2,1 pt	51,8%	51,9%	+0,1 pt	+0,7 pt
EBITA ajusté	2 552	2 886	+13,1%	+13,1%	11 540	11 598	+0,5%	+0,8%
<i>Marge (%)</i>	27,7%	31,1%	+3,4 pt	+3,5 pt	31,6%	31,5%	-0,1 pt	+0,5 pt
Résultat Net ajusté - Part du Groupe	1 382	1 475	+6,7%	+6,7%	6 029	6 001	-0,5%	-0,4%
<i>Marge (%)</i>	15,0%	15,9%	+0,9 pt	+0,9 pt	16,5%	16,3%	-0,2 pt	+0,1 pt
CAPEX⁽⁴⁾	2 184	1 417	-35,1%	-34,9%	6 788	3 448	-49,2%	-50,6%
<i>Dont fréquences et licences</i>	102	124			1 418	135		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	22,7%	13,9%	-8,7 pt	-8,7 pt	14,7%	9,0%	-5,7 pt	-5,5 pt
CFFO ajusté	4 185	4 498	+7,5%	+7,4%	13 352	15 719	+17,7%	+17,8%
Dette Nette	17 350	17 619	+1,6%	+2,4%	17 350	17 619	+1,6%	+2,4%
Dette Nette/EBITDA⁽⁵⁾	0,9x	0,9x			0,9x	0,8x		

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

► Chiffre d'affaires

Le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires de 36 769 millions de dirhams, en hausse de 0,7% (-0,8% à base comparable⁽²⁾). La hausse du chiffre d'affaires des filiales Moov Africa et du Haut Débit Fixe au Maroc compense le ralentissement des activités Mobile au Maroc, fortement impactées par le contexte concurrentiel.

Sur le seul quatrième trimestre et malgré la baisse des terminaisons d'appels Mobile au Maroc en décembre 2020, le chiffre d'affaires du Groupe affiche une hausse de 0,7% (+0,4% à base comparable⁽²⁾), grâce notamment à la hausse soutenue des activités des filiales Moov Africa et du Haut Débit Fixe au Maroc.

► **Résultat opérationnel avant amortissements**

À fin décembre 2020, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté du Groupe Maroc Telecom s'établit à 19 100 millions de dirhams, en hausse de 0,9% (+0,5% à base comparable⁽²⁾). Le taux de marge d'EBITDA ajusté s'établit à 51,9%, en hausse de 0,1 pt (+0,7 pt à base comparable⁽²⁾), grâce à une gestion rigoureuse des coûts.

► **Résultat opérationnel**

À fin 2020, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁶⁾ ajusté du Groupe Maroc Telecom s'élève à 11 598 millions de dirhams, en hausse de 0,8% à base comparable⁽²⁾, grâce à la progression de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté s'établit à 31,5%, en hausse de 0,5 pt à base comparable⁽²⁾.

► **Résultat net – part du Groupe**

Le Résultat Net ajusté part du Groupe ressort en légère baisse de 0,4% à base comparable⁽²⁾.

► **Investissements**

Les investissements⁽⁴⁾ hors fréquences et licences, en baisse de 38,3% sur un an, ont été adaptés au contexte de crise sanitaire et orientés vers la forte demande en accès Internet Fixe, les extensions des infrastructures Data et la qualité de service. Ils représentent 9,0% du chiffre d'affaires, soit un niveau conforme avec l'objectif annoncé sur l'année.

► **Cash-Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁷⁾ ajustés s'améliorent de 17,8% à base comparable⁽²⁾, pour atteindre 15 719 millions de dirhams en raison essentiellement de la baisse des investissements.

Au 31 décembre 2020, la dette nette⁽⁸⁾ consolidée du Groupe Maroc Telecom représente 0,8 fois⁽⁵⁾ l'EBITDA annuel du Groupe.

3. Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2021

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 2021, à périmètre et change constants :

- **Baisse du chiffre d'affaires ;**
- **Baisse de l'EBITDA ;**
- **CAPEX de maximum 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
Mohamed BENCHÂABOUN	Président	Conseil de surveillance du 07 décembre 2018	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Ministre de l'Économie, des Finances et de la Réforme de l'Administration. Maroc
Obaid Bin Humaid AL TAYER	Vice-Président	Conseil de surveillance du 6 décembre 2019	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Ministre d'État aux Affaires Financières, 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 l'Économie, des Finances et de la Réforme de l'Administration, Maroc
Hatem DOWIDAR	Membre	Conseil de surveillance du 22 juillet 2016	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Général d'Etisalat , Émirats arabes unis
Saleh AL ABDOOLI	Membre	Conseil de surveillance du 9 décembre 2016	AGO appelée à statuer sur les comptes 2021	Administrateur d'Etisalat, Émirats arabes unis
Mohammed Saif AL SUWAIDI	Membre	Conseil de surveillance du 15 mai 2014	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Général de Abu Dhabi Fund for Development, Émirats arabes unis
Mohammed Hadi AL HUSSAINI	Membre	Conseil de surveillance du 15 mai 2014	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Administrateur Emirates Investment Authority, Émirats arabes unis
Luis ENRIQUEZ*	Membre	Conseil de Surveillance du 22 juillet 2020	AGO appelée à statuer sur les comptes 2025	Conseiller du Conseil d'Administration d'Etisalat, Émirats arabes unis

**Nommé en remplacement de Monsieur Serkan OKANDAN qui fut le Directeur Général Finance d'Etisalat Group.*

Mohamed BENCHÂABOUN

Président

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Ministère de l'Économie, des Finances et de la Réforme de l'Administration

Mandats en cours

Néant

Obaid Bin Humaid AL TAYER

Vice-président

Nationalité émiratie

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

Mandats en cours

- ◆ Groupe Etisalat, Président
- ◆ Banque Emiratie 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 Emiratie d'Investissements, membre du Conseil d'Administration et 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, Maroc.

Mandats en cours

Néant

Abderrahman SEMMAR

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Ministère de l'Économie, des Finances et de la Réforme de l'Administration

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

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
- ♦ Mobily (Arabie Saoudite), administrateur, représentant d'Etisalat

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

- ♦ Arab Bank for Investment and Foreign Trade, Vice-Président
- ♦ Emirates Steel Industries Company, Administrateur
- ♦ First Abu Dhabi Bank, Administrateur
- ♦ DP World, Administrateur
- ♦ Al Jazira Sports & Cultural Club, Administrateur
- ♦ Raysut Cement Company, Administrateur
- ♦ Emirates Development Bank, 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

- ♦ Emirates NBD, administrateur
- ♦ Emirates Islamic Bank, administrateur
- ♦ Dubaï refreshments company, administrateur
- ♦ Emaar Malls, Président du Conseil d'Administration
- ♦ Dubaï Real Estate Corporation, Administrateur
- ♦ Mobily, Administrateur
- ♦ Emirates Investment Authority, Administrateur

Luis ENRIQUEZ

Nationalité chilienne et belge

Adresse professionnelle : Londres

Mandats en cours

- ♦ Etisalat Group, Conseiller du Conseil d'Administration

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)	T4-2019	T4-2020	Variation	2019	2020	Variation
Chiffre d'affaires	5 378	5 152	-4,2%	21 690	20 881	-3,7%
Mobile	3 557	3 219	-9,5%	14 276	13 351	-6,5%
Services	3 523	3 084	-12,4%	14 046	13 009	-7,4%
Équipement	35	135	<i>ns</i>	230	342	+48,9%
Fixe	2 306	2 424	+5,1%	9 261	9 517	+2,8%
Dont Data Fixe*	886	966	+9,1%	3 186	3 608	+13,2%
Élimination et autres revenus	-485	-491		-1 846	-1 987	
EBITDA ajusté	2 948	2 979	+1,1%	12 294	11 950	-2,8%
Marge (%)	54,8%	57,8%	+3,0 pt	56,7%	57,2%	+0,5 pt
EBITA ajusté	1 917	2 024	+5,6%	8 294	8 079	-2,6%
Marge (%)	35,6%	39,3%	+3,6 pt	38,2%	38,7%	+0,5 pt
CAPEX⁽⁴⁾	1 289	584	-54,7%	3 022	1 466	-51,5%
Dont fréquences et licences	102			102		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	22,1%	11,3%	-10,8 pt	13,5%	7,0%	-6,4 pt
CFFO ajusté	3 000	3 246	+8,2%	9 425	10 300	+9,3%
Dette Nette	11 101	11 515	+3,7%	11 101	11 515	+3,7%
Dette Nette/EBITDA⁽⁵⁾	0,9x	0,9x		0,8x	0,9x	

*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 en baisse de 3,7% par rapport à 2019, pénalisées notamment par les effets de la pandémie de Covid-19 sur les activités Mobile et compensées partiellement par la solide dynamique du Fixe et de l'Internet. Cette évolution est plus marquée au quatrième trimestre de l'année sous l'effet notamment de la baisse des tarifs de terminaison d'appel national, qui s'applique à partir du 1^{er} décembre 2020.

À fin 2020, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'élève à 11 950 millions de dirhams, en baisse de 2,8% par rapport à 2019. Le taux de marge d'EBITDA ajusté progresse de 0,5 pt pour s'établir au niveau élevé de 57,2%, grâce à la maîtrise des coûts opérationnels.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁶⁾ ajusté atteint 8 079 millions de dirhams, en retrait de 2,6%. Il représente un taux de marge ajusté de 38,7%, en hausse de 0,5 pt.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁷⁾ ajustés au Maroc progressent de 9,3% pour s'établir à 10 300 millions de dirhams du fait d'une gestion efficace des investissements, adaptée au contexte de crise.

- **Mobile**

	Unité	2019	2020	Variation
Parc⁽³⁾	(000)	20 054	19 498	-2,8%
Prépayé	(000)	17 752	17 181	-3,2%
Postpayé	(000)	2 302	2 317	+0,6%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	11 789	11 060	-6,2%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	58,3	54,3	-6,9%

À fin 2020, le parc⁽³⁾ Mobile compte 19,5 millions de clients, en baisse de 2,8% sur un an.

Le chiffre d'affaires Mobile recule de 6,5% par rapport à la même période de 2019, à 13 351 millions de dirhams, impacté par les effets de la pandémie de Covid-19 et le contexte concurrentiel.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte 2020 s'élève à 54,3 dirhams, en retrait de 6,9% sur un an.

- **Fixe et Internet**

	Unité	2019	2020	Variation
Lignes Fixe	(000)	1 882	2 008	+6,6%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 573	1 738	+10,4%

Le parc Fixe maintient sa bonne dynamique et progresse de 6,6%, à 2 millions de lignes. Le parc Haut Débit compte désormais 1,7 million d'abonnés, en hausse de 10,4%.

Les activités Fixe et Internet au Maroc continuent d'améliorer leur performance et génèrent un chiffre d'affaires de 9 517 millions de dirhams, en hausse de 2,8% par rapport à 2019. Cette croissance s'est accentuée au cours des trois derniers mois de l'année, grâce à l'engouement que connaissent les offres FTTH et le service ADSL.

5.2 International

Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T4-2019	T4-2020	Variation	Variation à base comparable ⁽²⁾	2019	2020	Variation	Variation à base comparable ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	4 102	4 367	+6,4%	+5,8%	16 095	16 883	+4,9%	+1,4%
<i>Dont services Mobile</i>	3 752	4 031	+7,4%	+6,8%	14 693	15 507	+5,5%	+1,7%
EBITDA ajusté	1 576	1 761	+11,7%	+11,2%	6 629	7 150	+7,9%	+6,5%
<i>Marge (%)</i>	38,4%	40,3%	+1,9 pt	+2,0 pt	41,2%	42,4%	+1,2 pt	+2,0 pt
EBITA ajusté	635	861	+35,7%	+35,7%	3 246	3 520	+8,4%	+9,6%
<i>Marge (%)</i>	15,5%	19,7%	+4,3 pt	+4,4 pt	20,2%	20,8%	+0,7 pt	+1,6 pt
CAPEX⁽⁴⁾	895	832	-7,0%	-6,3%	3 766	1 982	-47,4%	-50,0%
<i>Dont fréquences et licences</i>		124			1 316	135		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	21,9%	16,2%	-5,7 pt	-5,6 pt	15,2%	10,9%	-4,3 pt	-3,8 pt
CFFO ajusté	1 185	1 252	+5,7%	+5,3%	3 927	5 419	+38,0%	+38,4%
Dette Nette	8 748	7 517	-14,1%	-12,3%	8 748	7 517	-14,1%	-12,3%
Dette Nette/EBITDA⁽⁵⁾	1,3x	1,0x			1,3x	1,0x		

Les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 16 883 millions de dirhams, en hausse de 1,4% à base comparable⁽²⁾, expliquée par la reprise des activités post-confinement et la progression de la Data Mobile et des services Mobile Money.

Sur l'année 2020, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à 7 150 millions de dirhams, en hausse de 7,9% (+6,5% à base comparable⁽²⁾). Le taux de marge d'EBITDA ajusté s'établit à 42,4%, en croissance de 1,2 pt (+2,0 pt à base comparable⁽²⁾). Cette performance provient de l'amélioration du taux de marge brute et de la gestion rigoureuse des coûts.

Durant la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁶⁾ ajusté s'améliore de 8,4% (+9,6% à base comparable⁽²⁾) à 3 520 millions de dirhams, en raison de la hausse de l'EBITDA.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁷⁾ ajustés des activités à l'International s'améliorent de 38,4% à base comparable⁽²⁾ pour atteindre 5 419 millions de dirhams.

Indicateurs opérationnels

	Unité	2019	2020	Variation
Mobile				
Parc⁽³⁾	(000)	43 531	49 226	
Mauritanie		2 470	2 641	+6,9%
Burkina Faso		8 546	9 388	+9,8%
Gabon		1 621	1 632	+0,6%
Mali		7 447	9 684	+30,0%
Côte d'Ivoire		8 975	10 050	+12,0%
Bénin		4 377	4 682	+6,9%
Togo		3 030	3 380	+11,6%
Niger		2 922	3 005	+2,8%
Centrafrique		168	189	+12,0%
Tchad		3 975	4 577	+15,2%
Fixe				
Parc	(000)	325	337	
Mauritanie		56	57	+0,9%
Burkina Faso		75	75	-0,3%
Gabon		22	25	+13,9%
Mali		171	180	+5,1%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	116	131	
Mauritanie		10	18	+82,7%
Burkina Faso		15	14	-2,2%
Gabon		18	22	+19,9%
Mali		73	77	+5,2%

6. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

L'EBITDA ajusté, l'EBITA ajusté, le Résultat Net ajusté part du Groupe et le CFFO ajusté, sont des mesures à caractère non strictement comptable et doivent être considérés comme des informations complémentaires. Ils illustrent mieux les performances du Groupe en excluant les éléments exceptionnels.

(en millions MAD)	2019			2020		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	12 294	6 629	18 922	11 950	7 150	19 100
Éléments exceptionnels :						
Résolution de litiges				+420		+420
EBITDA publié	12 294	6 629	18 922	12 370	7 150	19 520
EBITA ajusté	8 294	3 246	11 540	8 079	3 520	11 598
Éléments exceptionnels :						
Résolution de litiges				+420		+420
Charges de restructuration		-9	-9			
Amende ANRT	-3 300		-3 300			
EBITA publié	4 994	3 237	8 231	8 499	3 520	12 018
Résultat Net ajusté – Part du Groupe			6 029			6 001
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration			-4			
Résolution de litiges						+469
Contributions Covid						-1 047
Amende ANRT			-3 300			
Résultat Net publié – Part du Groupe			2 726			5 423
CFFO ajusté	9 425	3 927	13 352	10 300	5 419	15 719
Éléments exceptionnels :						
Paiement des licences	-102	-1 835	-1 937		-143	-143
Amende ANRT				-3 300		-3 300
CFFO publié	9 324	2 091	11 415	7 000	5 277	12 276

Le CFFO 2020 a été marqué par le décaissement de 3 300 millions de dirhams lié au paiement intégral de l'amende ANRT au Maroc ainsi que 143 millions de dirhams au titre des licences obtenues en Mauritanie, au Gabon et au Togo.

Le CFFO 2019 intégrait le paiement de 1 937 millions de dirhams correspondant aux licences obtenues au Burkina Faso, au Mali, en Côte d'Ivoire et au Togo ainsi qu'au réaménagement du spectre de la bande passante au Maroc.

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

À fin décembre 2020, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit :

<i>(en millions MAD)</i>	2020		
	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	+266	+292	+557
EBITA ajusté	+33	+29	+62
Résultat Net ajusté part du Groupe			-17
CFFO ajusté	+266	+292	+557
Dette nette	+838	+801	+1 639



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 2020 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 2020, a été appliqué.

8.2 État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	2019	2020
Goodwill	9 201	9 315
Autres immobilisations incorporelles	8 808	8 120
Immobilisations corporelles	31 037	28 319
Droit d'usage de l'actif	1 630	1 592
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	470	654
Impôts différés actifs	339	580
Actifs non courants	51 485	48 579
Stocks	321	271
Créances d'exploitation et autres	11 380	11 816
Actifs financiers à court terme	128	130
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 483	2 690
Actifs disponibles à la vente	54	54
Actifs courants	13 365	14 960
TOTAL ACTIF	64 851	63 540

PASSIF (en millions MAD)	2019	2020
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 069	2 023
Résultats consolidés de l'exercice	2 726	5 423
Capitaux propres - part du Groupe	12 069	12 721
Intérêts minoritaires	3 934	3 968
Capitaux propres	16 003	16 688
Provisions non courantes	504	521
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 178	4 748
Impôts différés passifs	258	45
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	4 939	5 314
Dettes d'exploitation	23 794	24 007
Passifs d'impôts exigibles	733	671
Provisions courantes	4 634	1 247
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	14 748	15 612
Passifs courants	43 908	41 538
TOTAL PASSIF	64 851	63 540

8.3 État de résultat global consolidé

(En millions MAD)	2019	2020
Chiffre d'affaires	36 517	36 769
Achats consommés	-5 670	-5 416
Charges de personnel	-3 098	-3 005
Impôts, taxes et redevances	-3 183	-3 344
Autres produits et charges opérationnels	-5 610	-8 746
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-10 724	-4 240
Résultat opérationnel	8 231	12 018
Autres produits et charges des activités ordinaires	-11	-1 513
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	8 220	10 505
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	17
Coût de l'endettement financier brut	-756	-888
Coût de l'endettement financier net	-754	-871
Autres produits et charges financiers	-38	26
Résultat financier	-792	-844
Charges d'impôt	-3 830	-3 372
Résultat Net	3 598	6 289
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-226	134
Autres produits et charges du résultat global	43	-14
Résultat net global	3 415	6 409
Résultat Net	3 598	6 289
Part du Groupe	2 726	5 423
Intérêts minoritaires	873	866
Résultat par action	2019	2020
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)	2 726	5 423
<i>Nombre d'actions au 31 décembre</i>	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	3,10	6,17
Résultat net dilué par action (en MAD)	3,10	6,17

8.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	2019	2020
Résultat opérationnel	8 231	12 018
Amortissements et autres retraitements	10 721	2 719
Marge brute d'autofinancement	18 952	14 738
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	419	139
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	19 372	14 877
Impôts payés	-4 091	-3 789
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	15 281	11 088
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7 949	-4 141
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-1 096	0
Augmentation des actifs financiers	-73	-249
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6	14
Diminution des actifs financiers	287	144
Dividendes reçus de participations non consolidées	6	14
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-8 819	-4 219
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-6 003	-4 870
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-838	-855
Opérations sur les capitaux propres	-6 841	-5 725
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	2 270	2 307
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	2 860	1 167
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-4 548	-2 687
Intérêts nets payés	-473	-626
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-13	-35
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	96	125
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-6 744	-5 600
Effet de change et autres éléments non cash (g)	65	-62
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-217	1 207
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 700	1 483
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	1 483	2 690

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>	2018	2019	2020	Variation 20/19
Chiffre d'affaires	20 734	20 979	20 289	-3,3%
Résultat d'exploitation	7 394	8 131	8 249	1,5%
Résultat financier	1 096	943	750	-20,5%
Impôt sur les Sociétés	-2 375	-2 389	-2 296	-3,9%
Résultat non courant	185	-3 426	-454	86,7%
Résultat net	6 301	3 259	6 248	91,7%
Investissements	2 646	2 903	1 353	-53,4%

9.1 Principaux éléments du compte de produits et charges

► Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé en 2020 s'établit à 20 289 millions de dirhams, en baisse de 3,3% par rapport à 2019.

► Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2020 ressort à 8 249 millions de dirhams, en hausse de 1,5% par rapport à 2019. Cette amélioration est due principalement à la maîtrise des charges d'exploitation.

Le résultat financier est en baisse de 20,5% à 750 millions de dirhams contre 943 millions de dirhams en 2019. 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).

Le résultat non courant est en hausse de 86,7% à -454 millions de dirhams contre -3 426 millions de dirhams en 2019. Cette variation est due principalement à la constatation en 2019 de la 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).

Avec un résultat avant impôt de 8 545 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 2 296 millions de dirhams, le résultat net ressort à 6 248 millions de dirhams, en hausse de 91,7%.

9.2 Comptes de bilan

Au 31 décembre 2020, le total du bilan a atteint 39 842 millions de dirhams, marquant une baisse de 4,0% par rapport à l'exercice précédent.

► L'Actif et ses composantes

<i>(Actif en millions de dirhams)</i>	NET			Variation 20/19
	2018	2019	2020	
Immobilisations en non valeurs	-	-	1 200	-
Immobilisations incorporelles	2 340	2 305	2 081	-9,7%
Immobilisation corporelles	18 430	17 688	15 738	-11,0%
Immobilisations financières	12 506	13 422	12 216	-9,0%
Écart de conversion - actif	19	21	1	-93,4%
Total actif net immobilisé	33 296	33 436	31 236	-6,6%
Actif circulant	7 678	7 856	8 052	2,5%
Trésorerie - Actif	398	214	554	159,4%
Total Actif	41 372	41 505	39 842	-4,0%

L'actif net immobilisé s'établit au 31 décembre 2020 à 31 236 millions de dirhams, contre 33 436 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 78% du total de l'actif et a baissé de 6,6 % par rapport à 2019.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 081 millions de dirhams en 2020, contre 2 305 millions de dirhams en 2019.

Les immobilisations corporelles nettes ont baissé de 11%, passant de 17 688 millions de dirhams en 2019 à 15 738 millions de dirhams en 2020.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 216 millions de dirhams en 2020, contre 13 422 millions de dirhams en 2019. Cette diminution est due principalement aux remboursements des prêts accordés aux filiales pour un montant de 1 156 millions de dirhams.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 8 052 millions de dirhams en 2020, contre 7 856 millions de dirhams en 2019, soit une hausse de 2,5% 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 -10 497 millions de dirhams au 31 décembre 2020, contre -10 025 millions de dirhams au 31 décembre 2019.

► Le Passif et ses composantes

<i>(Passif en millions de dirhams)</i>	NET			Variation 20/19
	2018	2019	2020	
Capitaux propres	15 969	13 225	14 603	10,4%
dont résultat net de l'exercice	6 301	3 259	6 248	91,7%
Dettes de financement	2 714	7	7	0,0%
Provisions durables pour risques et charges	34	35	15	-58,5%
Ecart de conversion - passif	0	0	4	-
Total Financement Permanent	18 716	13 267	14 629	10,3%
Passif circulant	14 666	18 000	14 163	-21,3%
Trésorerie- Passif	7 990	10 238	11 051	7,9%
Total Passif	41 372	41 505	39 842	-4,0%

Compte tenu du résultat de l'exercice bénéficiaire de 6 248 millions de dirhams et d'une immobilisation en non-valeur dont la valeur nette comptable s'élève à 1 200 millions de dirhams, la situation nette au 31 décembre 2020 atteint 13 403 millions de dirhams, contre 13 225 millions de dirhams en 2019.

Au 31 décembre 2020, le passif circulant s'établit à 14 163 millions de dirhams, contre 18 000 millions de dirhams en 2019. Cette baisse est due essentiellement à la reprise 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 2020, 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)	1 104 125	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	20 000	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
31/12/2020	1 272 733 744	1 272 733 744	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 :

Proposition d'affectation du résultat net de 2020 (en dirhams)

Bénéfice net de l'exercice :	6 248 418 599,76
Report à nouveau :	-
Réserve légale :	-
Autres réserves facultatives (1) :	1 200 000 000,00
Bénéfice distribuable :	5 048 418 599,76
Réserve facultative (2) :	1 523 246 286,36
Dividende ordinaire(2) :	3 525 172 313,40

(1) Affectation d'un montant de 1 200 000 dirhams aux réserves facultatives conformément aux dispositions du paragraphe 2 de l'article 330 de la loi 17-95 relative aux Société Anonymes : « Hors le cas de réduction du capital, aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires lorsque la situation nette est, ou deviendrait à la suite de celle-ci, inférieure au montant du capital augmenté des réserves que la loi ou les statuts ne permettent pas de distribuer » ce montant correspond au solde net des immobilisations en non-valeurs au 31 décembre 2020.

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

Le dividende est fixé par conséquent à 4,01 dirhams pour chacune des actions composant le capital social.

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

	2017	2018	2019
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (dirhams)	6,48	6,83	5,54
Distribution totale* (milliers de dirhams)	5 695 730	6 003 058	4 869 916

* 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 2020 et tenant compte du contexte particulier du Covid-19, l'offre des formations a été adaptée en proposant des modules de formation dispensés principalement à distance. Ainsi, près de 60% des salariés ont bénéficié d'une formation en 2020.

Par ailleurs, une nouvelle structure de formation a été mise en place portant le nom « Académie Maroc Telecom » qui ambitionne de mettre en place un système global de formation pour le développement de la technicité, de la performance et de la satisfaction client.

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 10 123 salariés à fin décembre 2020.

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 29 avril 2020, après que la Société ait obtenu le visa de l'AMMC le 9 avril 2020 sous la référence VI/EM/006/2020 pour la Notice d'information relative audit programme.

L'Assemblée générale réunie le 29 avril 2020 a décidé :

- d'abroger, à compter du 13 mai 2020, le programme de rachat en bourse en vue de régulariser le marché tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 avril 2019 et qui devrait arriver à échéance le 6 novembre 2020.
- 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 13 mai 2020 au 12 novembre 2021, 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 13 mai 2020 au 12 novembre 2021
- Fourchette du prix d'intervention de vente et d'achat : 92 - 198 dirhams
 - ▶ *Prix maximum d'achat : 198 MAD correspondant à 130% du cours moyen calculé entre le plus haut côté en clôture (158,00 MAD, le 22 janvier 2020) et le cours moyen des cours de clôture (146,61 MAD) sur la période du 19 septembre 2019 au 17 mars 2020 ;*
 - ▶ *Prix minimum de vente : 92 MAD correspondant à 70 % du cours moyen calculé entre le plus bas côté en clôture (117,30 MAD, le 17 mars 2020) et le cours moyen des cours de clôture enregistrés par le titre (141,72 MAD) sur la période du 19 septembre 2019 au 17 mars 2020.*
- 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 :

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Casablanca - hors poche de liquidité	14 900 titres 31 000 479,27 MAD	5 000 titres 32 663 487,06 MAD	10 000 titres 32 774 725,83 MAD
Casablanca - poche de liquidité	14 000 titres 34 047 316,10 MAD	15 000 titres 34 297 144,63 MAD	3 500 titres 36 848 523,63 MAD
Paris – compte de liquidité	67 250 titres 4 241 633,00 €	75 326 titres 4 116 065,00 €	42 687 titres 4 596 618,00 €

Le bilan du programme de rachat d'actions pour la période s'étalant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2020 se présente comme suit :

	Casablanca - Hors poche de liquidité -	Casablanca - Poche de liquidité	Paris	Total
Nombre d'actions achetées	472 795	625 361	401 361	1 499 517
Cours moyen d'achat	138,04 MAD	139,38 MAD	12,81 €	-
Nombre d'actions vendues	467 795	636 861	434 000	1 538 656
Cours moyen de vente	138,41 MAD	139,81 MAD	12,99 €	-
Actions détenues au 31 décembre 2020	10 000	3 500	42 687	56 187

Le détail sur le programme de rachat sera disponible sur la notice d'information qui sera proposée à l'assemblée générale prévue le 30 avril 2021.

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 2020, 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 30 avril 2021

Le Directoire propose l'adoption de sept résolutions par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 avril 2021 :

1. Approbation des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2020 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux comptes ;
4. Affectation des résultats de l'exercice 2020 – Dividende ;
5. Ratification de la cooptation de Monsieur Luis ENRIQUEZ en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
6. 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 ;
7. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

Notes

- (1) 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 depuis le 1er juillet 2019.
- (2) La base comparable illustre les effets de consolidation de Moov Africa Tchad comme si elle était effectivement produite le 1^{er} janvier 2019 et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA.
- (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 en Mauritanie, Burkina Faso et Mali.