

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2019

De solides performances opérationnelles :

- » Près de **68 millions de clients** dans le Groupe, en hausse de 11,1% ;
- » **Croissance des revenus du Groupe** de 0,9% à base comparable*, **grâce à l'essor de la Data Mobile** au Maroc et dans les filiales ;
- » **Profitabilité renforcée** avec une marge d'EBITDA de 51,8% en amélioration de 1,2 pt à base comparable*, favorisée par une optimisation continue des coûts ;
- » **Cash-Flow Opérationnel ajusté en hausse de 29,0%** à base comparable*.

Proposition de distribution de 4,9 milliards de dirhams, soit 5,54 dirhams par action, représentant un rendement de 3,8%.**

Perspectives du groupe Maroc Telecom 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.**

A l'occasion de la publication de ce communiqué, Monsieur Abdeslam Ahizoune, Président du Directoire, a déclaré :

« Hors impact de l'amende de l'ANRT, 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 et une offre de services adaptés aux

attentes du marché tant domestique que celui des filiales.

Maroc Telecom poursuivra en 2020 ses efforts d'investissement et la digitalisation de ses services pour améliorer le parcours client et l'efficacité opérationnelle de son organisation. »

* La base comparable illustre les effets de consolidation de Tigo Tchad, le maintien du taux de change constant MAD/Ouguiya/Franc CFA et la neutralisation de l'impact de la norme IFRS16

** Sur la base du cours du 14 février 2020 (145 MAD)

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AJUSTÉS* DU GROUPE

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

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

► Parc

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 1^{er} juillet 2019.

► Chiffre d'affaires

Sur l'ensemble de l'année 2019, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires⁽⁴⁾ de 36 517 millions de dirhams, en hausse de 1,3% (+0,9% à base comparable⁽¹⁾). 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⁽¹⁾), 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⁽¹⁾. Le taux de marge d'EBITDA s'établit à 51,8%, en hausse de 1,2 pt à base comparable⁽¹⁾.

► **Résultat opérationnel**

À fin 2019, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté du groupe Maroc Telecom s'élève à 11 540 millions de dirhams, en hausse de 4,3% à base comparable⁽¹⁾, 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⁽¹⁾) 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⁽¹⁾.

► **Investissements**

Les investissements⁽²⁾ 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)⁽⁶⁾ ajustés s'améliorent de 33,8% (+29,0% à base comparable⁽¹⁾), 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⁽⁷⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom représente 0,9 fois l'EBITDA annuel du Groupe hors impact de l'IFRS16.

► **Décision de l'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.

► **Nominations au Conseil de Surveillance**

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom, réuni le vendredi 6 décembre 2019, a coopté Monsieur Obaid Bin Humaid Al Tayer, en qualité de Vice-Président du Conseil, en remplacement de Monsieur Eissa Mohamed Ghanem Al Suwaidi.

► **Dividende**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 21 avril 2020, la distribution d'un dividende de 5,54 dirhams par action, représentant un montant global de 4,9 milliards de dirhams. Ce dividende serait mis en paiement à partir du 2 juin 2020.

► **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.**

REVUE DES ACTIVITÉS DU GROUPE

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

- **Maroc**

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

*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⁽¹⁾) 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⁽¹⁾.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté atteint 8 294 millions de dirhams, en croissance de 8,8% (+8,5% à base comparable⁽¹⁾) 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⁽¹⁾.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés au Maroc enregistrent une hausse de 22,7% (à base comparable⁽¹⁾), 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
Parc⁽⁸⁾	(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+⁽⁹⁾	(000)	10 828	11 789	+8,9%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	58,6	58,3	-0,5%

Au terme de l'année 2019, le parc⁽⁸⁾ Mobile s'élève à 20,1 millions de clients, en hausse de 5,2% sur un an, grâce aux hausses combinées du postpayé et prépayé de +15,5% et +4,0% respectivement.

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⁽¹⁰⁾ 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 ⁽¹⁾	(000)	1 484	1 573	+6,1%

À fin décembre 2019, 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.

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

- **International**

Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T4-2018	T4-2019	Variation	Variation à base comparable (1)	2018	2019	Variation	Variation à base comparable (1)
Chiffre d'affaires	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%
EBITDA	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
EBITA ajusté	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
CAPEX⁽²⁾	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
CFFO ajusté	536	1 185	ns	ns	2 484	3 927	+58,1%	+47,3%
Dette Nette	6 514	8 748	+34,3%	+18,1%	6 514	8 748	+34,3%	+18,1%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	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⁽¹⁾). 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⁽¹⁾.

Sur l'année 2019, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ressort à 6 629 millions de dirhams, stable à base comparable⁽¹⁾. Le taux de marge d'EBITDA atteint 41,2% (+0,2 pt à base comparable⁽¹⁾) 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)⁽⁵⁾ ajusté baisse de 5,4% (-5,0% à base comparable⁽¹⁾) 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)⁽⁶⁾ ajustés des activités à l'International s'améliorent de 58,1% (+47,3% à base comparable⁽¹⁾) 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
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	37 926	43 531	
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	-
Fixe				
Parc	(000)	318	324	
Mauritanie		55	56	+1,9%
Burkina Faso		77	75	-1,9%
Gabon		22	22	+2,1%
Mali		164	171	+4,3%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	114	116	
Mauritanie		13	10	-21,1%
Burkina Faso		15	15	-2,6%
Gabon		17	18	+6,5%
Mali		69	73	+5,6%

Notes :

(1) La base comparable illustre les effets de consolidation de Tigo Tchad comme si elle était effectivement produite le 1^{er} 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.

(2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.

(3) Le ratio dette nette/EBITDA exclut l'impact de la norme IFRS16.

(4) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma, Casanet, AT Côte d'Ivoire, Etisalat Bénin, AT Togo, AT Niger, AT Centrafrique, et Tigo Tchad depuis le 1^{er} juillet 2019.

(5) L'EBITA correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).

(6) Le CFFO comprend les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts, tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie, ainsi que les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées. Il comprend aussi les investissements industriels nets, qui correspondent aux sorties nettes de trésorerie liée aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

(7) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.

(8) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (hors appel en provenance de l'ERPT concerné ou de ses Centres de Relations Clients) ou émis un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data (hors échanges de données techniques avec le réseau de l'ERPT concerné) durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.

(9) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G et 4G+ inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont le crédit est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.

(10) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généré par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.

(11) Le parc haut débit inclut les accès ADSL, FTTH et les liaisons louées et inclut également le parc CDMA en Mauritanie, Burkina Faso et Mali.

Avertissement Important :

Déclarations prospectives. Le présent communiqué de presse contient des déclarations et éléments de nature prévisionnelle relatifs à la situation financière, aux résultats des opérations, à la stratégie et aux perspectives de Maroc Telecom ainsi qu'aux impacts de certaines opérations. Même si Maroc Telecom estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes connus ou inconnus, dont la plupart sont hors de notre contrôle, notamment les risques décrits dans les documents publics déposés par Maroc Telecom auprès de l'Autorité Marocaine du marché des capitaux (www.ammc.ma) et de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org), également disponibles en langue française sur notre site (www.iam.ma). Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Maroc Telecom ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou de tout autre raison, sous réserve de la réglementation applicable notamment les articles III.2.31 et suivants de la circulaire de l'autorité marocaine du marché des capitaux et 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

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

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

Contacts

Relations investisseurs
relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse
relations.presse@iam.ma

Annexe 1 : 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.

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

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.

Annexe 2 : 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
EBITDA	+228	+234	+462
EBITA ajusté	+24	+27	+51
Résultat Net ajusté part du Groupe			-16
CFFO ajusté	+228	+234	+462
Dette nette	+902	+750	+1 652

État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	2018	2019
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
Actifs non courants	48 053	51 485
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
Actifs courants	14 078	13 365
TOTAL ACTIF	62 131	64 851

PASSIF (en millions MAD)	2018	2019
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
Capitaux propres	19 490	16 003
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
Passifs non courants	4 185	4 939
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
Passifs courants	38 456	43 908
TOTAL PASSIF	62 131	64 851

État de résultat global consolidé

(En millions MAD)	2018	2019
Chiffre d'affaires	36 032	36 517
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
Résultat opérationnel	11 052	8 231
Autres produits et charges des activités ordinaires	-11	-11
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	11 040	8 220
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
Résultat financier	-425	-792
Charges d'impôt	-3 677	-3 830
Résultat Net	6 938	3 598
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-239	-226
Autres produits et charges du résultat global	-5	43
Résultat net global	6 693	3 415
Résultat Net	6 938	3 598
Part du Groupe	6 010	2 726
Intérêts minoritaires	928	873
Résultat par action	2018	2019
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)	6 010	2 726
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	6,84	3,10
Résultat net dilué par action (en MAD)	6,84	3,10

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
Marge brute d'autofinancement	18 370	18 952
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-883	419
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	17 487	19 372
Impôts payés	-2 967	-4 091
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	14 520	15 281
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
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-8 369	-8 819
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 732	-6 003
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-798	-838
Opérations sur les capitaux propres	-6 529	-6 841
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
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	29	96
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-6 501	-6 744
Effet de change et autres éléments non cash (g)	40	65
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-310	-217
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	2 010	1 700
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	1 700	1 483