



Rapport de gestion

Exercice 2018

SOMMAIRE

1. Faits marquants de l'année 2018	3
2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe.....	5
3. Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2019.....	7
4. Revue des activités du Groupe	7
4.1 Maroc.....	7
4.2 International	9
5. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.....	11
6. Les états de synthèse consolidés	12
6.1 Comparabilité des comptes	12
6.2 Etat de la situation financière consolidée.....	13
6.3 Etat de résultat global consolidé.....	14
6.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	15
7. Les comptes sociaux	16
7.1 Principaux éléments du compte de produits et charges	16
7.2 Comptes de bilan.....	17
7.3 Participations.....	19
7.4 Décomposition par échéance du solde des factures fournisseurs locaux.....	20
8. Proposition d'affectation des résultats.....	20
9. Ressources Humaines.....	21
10. Bilan programme de rachat d'actions	22
11. Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95	23
12. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Ordinaire du 23 avril 2019.....	24

Messieurs,

Conformément à l'article 141 de la loi 17-95 du 30 août 1996, tel que modifié par les lois 20-05 du 23 mai 2008 et 78-12 du 29 juillet 2015, 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 2018.

1. Faits marquants de l'année 2018

Dans un environnement marqué par de profondes transformations et un contexte concurrentiel intense, le groupe Maroc Telecom enregistre une progression soutenue de ses principaux indicateurs de performance. Ainsi, dans son marché domestique comme dans ses filiales, la croissance est tirée par la Data, ce qui conforte la pertinence de la stratégie d'investissement du Groupe. La maîtrise continue des coûts permet au Groupe d'afficher une hausse significative de sa profitabilité en dépit des nouvelles taxes instaurées dans certains pays de présence.

A fin décembre 2018, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé⁽¹⁾ de 36 032 millions de dirhams, en hausse de 3,1% (+2,6% à taux de change constant) par rapport à fin décembre 2017. Cette performance provient principalement de la croissance soutenue des revenus des activités au Maroc (+4,6%) portée par la hausse des usages et des parcs Data, conjuguée à celle des nouvelles filiales (+3,5% à taux de change constant).

A fin 2018, le parc du groupe Maroc Telecom s'établit à près de 61 millions de clients, en hausse de 6,5% sur un an, tiré aussi bien par la forte croissance des parcs Haut débit Mobile et Fixe au Maroc (+14,2 % et +8,9% respectivement), que celle du parc Mobile des filiales (+8,5%).

Au Maroc, le parc⁽²⁾ Mobile s'élève à 19,1 millions de clients à fin décembre 2018, en hausse de 2,9% en un an, porté par une croissance des parcs postpayé (+12,8%) et prépayé (+1,8%).

Le parc Fixe progresse de 5,4%, et compte 1,8 million de lignes à fin décembre 2018. Le parc Haut débit s'améliore de 8,9%, à près de 1,5 million d'abonnés.

Les activités du Groupe à l'International génèrent un chiffre d'affaires de 16 041 millions de dirhams, en croissance de 2,0% sur 1 an (+0,9% à taux de change constant), portées par la croissance des revenus des nouvelles filiales de 5,1% (+3,5% à taux de change constant), qui compense les impacts de l'érosion du trafic international entrant et de la baisse des terminaisons d'appel Mobile.

Le parc des filiales atteint 38,4 millions de clients à fin 2018, en hausse de 8,4% tirée essentiellement par la croissance de 12,2% du parc des nouvelles filiales.



Au Maroc, la loi de finances 2019 réinstaura la contribution sociale de solidarité avec un taux de 2,5% du bénéfice fiscal.

La requête judiciaire de Wana Corporate sur le dégroupage est toujours en instruction devant le tribunal de commerce de première instance de Rabat.

Dans les filiales, les principaux faits marquants de 2018 sont : i) au Togo, le renouvellement de la licence 2G/3G pour une période de 18 ans avec extension de la licence à la 4G pour un montant de 474 millions de dirhams; ii) au Mali, l'extension de la licence à la 4G pour un montant de 245 millions de dirhams dont le paiement se fera à partir de 2019 ; et iii) la baisse des tarifs de terminaisons d'appels Mobile au Mali, en Côte d'Ivoire et au Niger.

Les taxes et les redevances réglementaires continuent d'avoir un impact important sur la profitabilité des filiales et pèsent pour 3% de l'EBITDA.

2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe

IFRS en millions de MAD	2017	2018	Variation	Variation à taux de change constant ⁽³⁾
Chiffre d'affaires	34 963	36 032	+3,1%	+2,6%
EBITDA	17 160	17 856	+4,1%	+3,7%
<i>Marge (%)</i>	<i>49,1%</i>	<i>49,6%</i>	<i>+0,5 pt</i>	<i>+0,5 pt</i>
EBITA ajusté	10 553	11 052	+4,7%	+4,5%
<i>Marge (%)</i>	<i>30,2%</i>	<i>30,7%</i>	<i>+0,5 pt</i>	<i>+0,6 pt</i>
Résultat net ajusté- Part du Groupe	5 871	6 005	+2,3%	+2,1%
<i>Marge (%)</i>	<i>16,8%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-0,1 pt</i>	<i>-0,1 pt</i>
CAPEX⁽⁴⁾	8 232	6 643	-19,3%	-19,9%
<i>Dont fréquences et licences</i>	<i>217</i>	<i>719</i>		
<i>CAPEX / CA (hors fréquences et licences)</i>	<i>22,9%</i>	<i>16,4%</i>	<i>-6,5 pt</i>	<i>-6,5 pt</i>
CFFO ajusté	11 019	9 982	-9,4%	-9,5%
Dette Nette	13 042	13 872	+6,4%	+6,0%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	<i>0,8x</i>	<i>0,8x</i>		

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

► Chiffre d'affaires

A fin décembre 2018, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé⁽¹⁾ de 36 032 millions de dirhams, en hausse de 3,1% (+2,6% à taux de change constant) par rapport à fin décembre 2017. Cette performance provient principalement de la croissance soutenue des revenus des activités au Maroc (+4,6%) portée par la hausse des usages et des parcs Data, conjuguée à celle des nouvelles filiales (+3,5% à taux de change constant).

► Résultat opérationnel avant amortissements

A fin 2018, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 17 856 millions de dirhams, en hausse de 4,1% sur l'année (+3,7% à taux de change constant) grâce à la forte croissance de l'EBITDA au Maroc (+6,1%). Le taux de marge d'EBITDA progresse de 0,5 pt pour atteindre le niveau élevé de 49,6% grâce aux efforts continus de maîtrise

des coûts opérationnels du Groupe ainsi qu'à l'impact favorable des baisses de terminaison d'appel Mobile dans les filiales.

► **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté consolidé du Groupe à fin 2018, ressort à 11 052 millions de dirhams, en hausse de 4,7% (+4,5% à taux de change constant) par rapport à la même période de 2017, grâce à la hausse de 4,1% de l'EBITDA et l'augmentation limitée des charges d'amortissement (+2,3%). La marge d'EBITA ajusté progresse de 0,5 pt pour atteindre 30,7%.

► **Résultat net – part du Groupe**

Le résultat net ajusté part du Groupe s'élève à 6 005 millions de dirhams, en hausse de 2,3% (+2,1% à taux de change constant) par rapport à 2017 grâce à la forte progression du résultat net des activités au Maroc.

Le résultat net part du Groupe publié, est en forte hausse de 5,3% (+5,2% à taux change de constant), en raison de la croissance de l'activité au Maroc et d'un effet de base favorable dû aux charges de restructuration constatées en 2017.

► **Investissements**

Les investissements hors licences et fréquences s'établissent à 5 924 millions de dirhams pour le Groupe, en baisse significative de 26,1% par rapport à 2017 (-26,6% à taux de change constant). Ils représentent ainsi 16,4% des revenus, contre 22,9% pour l'année 2017. L'optimisation des projets de développement ainsi que les synergies trouvées au sein du Groupe ont permis cette réduction tout en améliorant la couverture du réseau et la qualité de service, tant au Maroc que dans les filiales.

Les nouvelles licences acquises au Mali et au Togo pèsent pour 719 millions de dirhams en 2018.

► **Cash-Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'établissent à 9 982 millions de dirhams, en retrait de 9,4% sur un an.

Au 31 décembre 2018, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom est en hausse de 6,4% pour atteindre 13,9 milliards de dirhams suite au paiement des licences dans les filiales. Elle ne représente cependant que 0,8 fois l'EBITDA annuel du Groupe.

3. Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2019

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 2019, à périmètre et change constants :

- ▶ Chiffre d'affaires stable ;
- ▶ EBITDA stable ;
- ▶ CAPEX d'environ 15% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.

4. Revue des activités du Groupe

Les ajustements des indicateurs financiers « Maroc » et « International » sont détaillés dans la partie 5. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

4.1 Maroc

IFRS en millions de MAD	2017	2018	Variation
Chiffre d'affaires	20 481	21 414	+4,6%
Mobile	13 335	13 966	+4,7%
Services	13 214	13 731	+3,9%
Equipement	121	235	+94,2%
Fixe	8 962	9 239	+3,1%
Dont Data Fixe*	2 664	2 935	+10,2%
Eliminations et autres revenus	-1 816	-1 790	
EBITDA	10 804	11 460	+6,1%
Marge (%)	52,8%	53,5%	+0,8 pt
EBITA ajusté	6 954	7 620	+9,6%
Marge (%)	34,0%	35,6%	+1,6 pt
CAPEX	4 589	2 749	-40,1%
Dont fréquences et licences	61		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	22,1%	12,8%	-9,3 pt
CFFO ajusté	7 319	7 498	+2,4%
Dette Nette	11 009	10 422	-5,3%
Dette Nette / EBITDA	1,0x	0,9x	

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

Au cours de l'année 2018, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 21 414 millions de dirhams, en progression de 4,6%, grâce à la croissance du parc Data Mobile dont le revenu progresse de 39,2% par rapport à 2017.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) atteint 11 460 millions de dirhams, en hausse de 6,1% grâce à la hausse du chiffre d'affaires. Le taux de marge d'EBITDA est en progression de 0,8 pt à 53,5% du fait de l'amélioration du taux de marge brute de 0,5 pt et de la maîtrise des coûts opérationnels.

Le résultat opérationnel ajusté ressort à 7 620 millions de dirhams, en hausse de 9,6%, du fait la hausse de l'EBITDA et de la baisse de 1,0% de la charge d'amortissement. Le taux de marge d'EBITA ajusté s'améliore de 1,6 pt sur une année, pour atteindre 35,6%.

Les flux nets de trésorerie opérationnels ajustés au Maroc sont de 7,5 milliards de dirhams à fin 2018, en hausse de 2,4% grâce à la hausse de l'EBITDA et à une optimisation des investissements qui représentent 12,8% du chiffre d'affaires.

- **Mobile**

	Unité	2017	2018	Variation
Mobile				
Parc ⁽²⁾	(000)	18 533	19 062	+2,9%
Prépayé	(000)	16 766	17 068	+1,8%
Postpayé	(000)	1 767	1 993	+12,8%
Dont Internet 3G/4G+ ⁽⁸⁾	(000)	9 481	10 828	+14,2%
ARPU ⁽⁹⁾	(MAD/mois)	58,0	58,6	+1,0%

Le chiffre d'affaires Mobile enregistre son quatrième trimestre consécutif de hausse. Il progresse de 4,7% sur l'ensemble de l'année pour s'établir à 13 966 millions de dirhams. Les revenus sortants sont en croissance de 6,9% grâce à la Data Mobile qui fait plus que compenser la baisse de la Voix. L'ARPU⁽⁹⁾ mixte en 2018 s'élève à 58,6 dirhams, en hausse de 1,0% par rapport à 2017 grâce à la Data.

- **Fixe et Internet**

	Unité	2017	2018	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 725	1 818	+5,4%
Accès Haut Débit ⁽¹⁰⁾	(000)	1 363	1 484	+8,9%

Les activités Fixe et Internet ont réalisé un chiffre d'affaires de 9 239 millions de dirhams, en hausse de 3,1% par rapport à 2017 grâce à la croissance des parcs.

4.2 International

Indicateurs financiers

IFRS en millions de MAD	2017	2018	Variation	Variation à taux de change constant ⁽³⁾
Chiffre d'affaires	15 733	16 041	+2,0%	+0,9%
<i>Dont Services Mobile</i>	14 274	14 647	+2,6%	+1,5%
EBITDA	6 357	6 397	+0,6%	-0,2%
<i>Marge (%)</i>	40,4%	39,9%	-0,5 pt	-0,5 pt
EBITA ajusté	3 599	3 431	-4,7%	-5,3%
<i>Marge (%)</i>	22,9%	21,4%	-1,5 pt	-1,4 pt
CAPEX	3 643	3 894	+6,9%	+5,5%
<i>Dont fréquences et licences</i>	156	719		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et</i>	22,2%	19,8%	-2,4 pt	-2,4 pt
CFFO ajusté	3 700	2 484	-32,9%	-33,0%
Dette nette	5 767	6 514	+13,0%	+12,2%
<i>Dette nette /EBITDA</i>	0,9x	1,0x		

Les activités du Groupe à l'International génèrent un chiffre d'affaires de 16 041 millions de dirhams, en croissance de 2,0% sur 1 an (+0,9% à taux de change constant), portées par la croissance des revenus des nouvelles filiales de 5,1% (+3,5% à taux de change constant), qui compense les impacts de l'érosion du trafic international entrant et de la baisse des terminaisons d'appel Mobile.

A fin 2018, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 6 397 millions de dirhams, en hausse de 0,6% (-0,2% à change constant). Le taux de marge d'EBITDA s'élève à 39,9%, en baisse de 0,5 pt, pénalisé par le poids des taxes et redevances réglementaires. Hors cet impact, le taux de marge d'EBITDA progresse de 0,6 pt, à 41,0%.

Le résultat opérationnel (EBITA) ajusté s'établit à 3 431 millions de dirhams, en retrait de 4,7% (-5,3% à change constant) du fait de la hausse de 6,8% de la charge d'amortissement en raison de l'importance des investissements qui représentent 19,8% du chiffre d'affaires hors fréquences et licences. Le taux de marge d'EBITA atteint 21,4%, en baisse de 1,4 pt à taux de change constant.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) ajustés des activités à l'International ressortent à 2 484 millions de dirhams, en recul de 32,9%.

Indicateurs opérationnels

	Unité	2017	2018	Variation
Mobile				
Parc⁽²⁾	(000)	34 967	37 926	
Mauritanie		2 139	2 397	+12,0%
Burkina Faso		7 196	7 634	+6,1%
Gabon		1 547	1 620	+4,7%
Mali		7 190	7 320	+1,8%
Côte d'Ivoire		7 734	8 646	+11,8%
Bénin		3 960	4 279	+8,1%
Togo		2 943	3 405	+15,7%
Niger		2 114	2 485	+17,5%
Centrafrique		144	140	-2,6%
Fixe				
Parc	(000)	302	318	
Mauritanie		51	55	+9,4%
Burkina Faso		76	77	+1,0%
Gabon		21	22	+3,0%
Mali		155	164	+6,0%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹⁰⁾	(000)	107	114	
Mauritanie		13	13	-0,9%
Burkina Faso		13	15	+10,7%
Gabon		16	17	+4,1%
Mali		64	69	+7,5%

5. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

Le résultat opérationnel 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)	2017			2018		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITA ajusté	6 954	3 599	10 553	7 620	3 431	11 052
Eléments exceptionnels :						
Charges de restructuration	-193	-49	-243	-2	+2	+0
EBITA publié	6 760	3 550	10 310	7 618	3 434	11 052
Résultat net ajusté – Part du Groupe			5 871			6 005
Eléments exceptionnels :						
Charges de restructuration			-165			+5
Résultat net publié – Part du Groupe			5 706			6 010
CFFO ajusté	7 319	3 700	11 019	7 498	2 484	9 982
Eléments exceptionnels :						
Charges de restructuration	-579	-41	-620	-2	-9	-11
Paiement des licences	-61	-578	-639		-524	-524
CFFO publié	6 679	3 081	9 761	7 496	1 951	9 447

L'année 2018 a été marquée par les paiements complémentaires de 524 millions de dirhams relatifs aux licences en Côte d'Ivoire, au Gabon et au Togo.

Le paiement de 639 millions de dirhams en 2017 se rapporte aux licences en Côte d'Ivoire, au Gabon, et au Togo, ainsi qu'au réaménagement du spectre des fréquences 4G au Maroc.

6. Les états de synthèse consolidés

6.1 Comparabilité des comptes

Les états financiers consolidés de 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) au 31 décembre 2018.

La norme IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients entrant en vigueur le 1er janvier 2018, est la nouvelle norme régissant les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires.

Pour l'application de la norme IFRS 15 au sein du Groupe Maroc Telecom, des travaux ont été menés afin d'identifier et de mesurer ses impacts sur les comptes consolidés. Les résultats des analyses effectuées confirment que le modèle actuel du Groupe pour la comptabilisation de son chiffre d'affaires ne fait pas état de divergences significatives avec les nouvelles dispositions d'IFRS 15. Par conséquent, les impacts de la première application de cette norme ne sont pas significatifs sur les comptes consolidés.

Par ailleurs, il a été décidé d'appliquer la norme IFRS 15 en full rétrospective sans retraitement des chiffres publiés jugeant ceux-ci conformes à la norme IFRS 15.

En application de la norme IFRS 16 (contrats de location), qui entre en vigueur en janvier 2019, les contrats de location devront être comptabilisés au bilan, par la constatation d'un actif représentatif du droit d'utilisation du bien loué, en contrepartie d'une dette, tenant compte des exclusions prévues par la norme. De ce fait, l'application d'IFRS 16 va se traduire par une augmentation de la dette financière du Groupe, une amélioration de son résultat opérationnel ainsi qu'une augmentation de ses charges financières.

En 2018, le Groupe a entamé un projet de mise en conformité avec également la mise en place d'un système d'information dédié.

6.2 Etat de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	2017	2018
Goodwill	8 695	8 548
Autres immobilisations incorporelles	7 485	7 681
Immobilisations corporelles	32 090	31 301
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	335	299
Impôts différés actifs	273	224
Actifs non courants	48 879	48 053
Stocks	296	348
Créances d'exploitation et autres	11 325	11 839
Actifs financiers à court terme	119	138
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 010	1 700
Actifs disponibles à la vente	54	54
Actifs courants	13 803	14 078
TOTAL ACTIF	62 682	62 131

PASSIF (en millions MAD)	2017	2018
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 854	4 383
Résultats consolidés de l'exercice	5 706	6 010
Capitaux propres - part du Groupe	15 835	15 668
Intérêts minoritaires	3 916	3 822
Capitaux propres	19 750	19 490
Provisions non courantes	570	464
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 200	3 475
Impôts différés passifs	244	246
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	5 014	4 185
Dettes d'exploitation	25 627	24 095
Passifs d'impôts exigibles	563	906
Provisions courantes	838	1 325
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	10 890	12 129
Passifs courants	37 918	38 456
TOTAL PASSIF	62 682	62 131

6.3 Etat de résultat global consolidé

(En millions MAD)	2017	2018
Chiffre d'affaires	34 963	36 032
Achats consommés	-5 937	-6 011
Charges de personnel	-3 138	-2 891
Impôts, taxes et redevances	-2 838	-2 818
Autres produits et charges opérationnels	-6 183	-5 923
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-6 557	-7 337
Résultat opérationnel	10 310	11 052
Autres produits et charges des activités ordinaires	-32	-11
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	10 278	11 040
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	3
Coût de l'endettement financier brut	-497	-527
Coût de l'endettement financier net	-491	-524
Autres produits et charges financiers	-1	99
Résultat financier	-491	-425
Charges d'impôt	-3 208	-3 677
Résultat Net	6 579	6 938
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	463	-239
Autres produits et charges du résultat global	-45	-5
Résultat net global	6 997	6 693
Résultat Net	6 579	6 938
Part du Groupe	5 706	6 010
Intérêts minoritaires	873	928
Résultat par action	2017	2018
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)	5 706	6 010
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	6,49	6,84
Résultat net dilué par action (en MAD)	6,49	6,84

6.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	2017	2018
Résultat opérationnel	10 310	11 052
Amortissements et autres retraitements	6 582	7 318
Marge brute d'autofinancement	16 892	18 370
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	1 189	-883
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	18 081	17 487
Impôts payés	-3 170	-2 967
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	14 911	14 520
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8 370	-8 075
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	0	-469
Augmentation des actifs financiers	-319	-194
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	31
Diminution des actifs financiers	622	335
Dividendes reçus de participations non consolidées	6	2
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-8 061	-8 369
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 598	-5 732
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-921	-798
Opérations sur les capitaux propres	-6 519	-6 529
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	1 681	1 347
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	910	1 933
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-2 545	-2 682
Intérêts nets payés	-784	-575
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-9	6
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	-747	29
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-7 266	-6 501
Effet de change et autres éléments non cash (g)	-13	40
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-428	-310
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	2 438	2 010
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	2 010	1 700

7. 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>	2016	2017	2018	Variation 18/17
Chiffre d'affaires	20 058	19 900	20 734	4,2%
Résultat d'exploitation	6 994	6 676	7 394	10,8%
Résultat financier	1 281	1 006	1 096	8,9%
Impôt sur les Sociétés	-2 062	-1 966	-2 375	20,8%
Résultat non courant	-21	-17	185	-
Résultat net	6 191	5 699	6 301	10,5%
Investissements	3 765	4 481	2 646	-41,0%

7.1 Principaux éléments du compte de produits et charges

► Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé en 2018 s'établit à 20 734 millions de dirhams, en progression de 4,2% par rapport à 2017.

► Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2018 ressort à 7 394 millions de dirhams, en hausse de 10,8% par rapport à 2017. Cette amélioration est due principalement à la progression du chiffre d'affaires.

Le résultat financier est en hausse de 8,9% à 1 096 millions de dirhams contre 1 006 millions de dirhams en 2017. Cette évolution est due principalement aux revenus en provenance des filiales (dividendes et intérêts des prêts d'actionnaires).

Le résultat non courant 2018 est de 185 millions de dirhams contre -17 millions de dirhams en 2017. Avec un résultat avant impôt de 8 675 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 2 375 millions de dirhams, le résultat net ressort à 6 301 millions de dirhams, en hausse de 10,5%.

7.2 Comptes de bilan

Au 31 décembre 2018, le total du bilan a atteint 41 372 millions de dirhams, marquant une baisse de 2,7% par rapport à l'exercice précédent.

► L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 18/17
	2016	2017	2018	
Immobilisations en non valeurs	0	0	0	0,0%
Immobilisations incorporelles	2 502	2 472	2 340	-5,3%
Immobilisation corporelles	18 630	19 368	18 430	-4,8%
Immobilisations financières	12 383	12 387	12 506	1,0%
Ecart de conversion - actif	53	54	19	-65,3%
Total actif net immobilisé	33 567	34 281	33 296	-2,9%
Actif circulant	7 442	7 725	7 678	-0,6%
Trésorerie - Actif	974	498	398	-20,1%
Total Actif	41 984	42 503	41 372	-2,7%

L'actif net immobilisé s'établit au 31 décembre 2018 à 33 296 millions de dirhams, contre 34 281 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 80% du total de l'actif et a diminué de 2,9 % par rapport à 2017.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 340 millions de dirhams en 2018, contre 2 472 millions de dirhams en 2017.

Les immobilisations corporelles nettes ont baissé de 4,8%, passant de 19 368 millions de dirhams en 2017 à 18 430 millions de dirhams en 2018.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 506 millions de dirhams en 2018, contre 12 387 millions de dirhams en 2017.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 7 678 millions de dirhams en 2018, contre 7 725 millions de dirhams en 2017, soit une baisse de 0,6% due principalement à la baisse des créances sur l'Etat (solde de liquidation IS).

La trésorerie nette, y compris les placements (excepté celle relative à la régularisation de cours), s'établit à -7 592 millions de dirhams au 31 décembre 2018, contre -6 903 millions de dirhams au 31 décembre 2017. Cette évolution de la trésorerie nette est due aux flux de trésorerie générés au

cours de l'exercice qui n'ont compensé que partiellement la distribution du dividende ordinaire de 5,7 milliards de dirhams, le programme d'investissement de 2,6 milliards de dirhams, le paiement de la quatrième tranche relative à l'acquisition des nouvelles filiales pour 1,1 milliard de dirhams, ainsi que le financement des opérations sur les filiales (acquisition de titres, recapitalisation et prêts) pour 1 milliard de dirhams.

► Le Passif et ses composantes

<i>(Passif en millions de dirhams)</i>	NET			Variation 18/17
	2016	2017	2018	
Situation nette	15 255	15 364	15 969	3,9%
dont résultat net de l'exercice	6 191	5 699	6 301	10,5%
Dettes de financement	4 867	3 868	2 714	-29,8%
Provisions durables pour risques et charges	71	70	34	-51,5%
Ecart de conversion - passif	60	36	0	-99,7%
Total Financement Permanent	20 252	19 338	18 716	-3,2%
Passif circulant	14 735	15 764	14 666	-7,0%
Trésorerie- Passif	6 996	7 401	7 990	8,0%
Total Passif	41 984	42 503	41 372	-2,7%

Compte tenu du résultat de l'exercice bénéficiaire de 6 301 millions de dirhams, la situation nette au 31 décembre 2018 atteint 15 969 millions de dirhams, contre 15 364 millions de dirhams en 2017.

Les dettes de financement s'établissent à 2 714 millions de dirhams au 31 décembre 2018, contre 3 868 millions de dirhams en 2017. Ces dettes correspondent essentiellement au reliquat du prix d'acquisition des nouvelles filiales pour 715 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.

La trésorerie-passif enregistre une augmentation de 8% à 7 990 millions de dirhams, contre 7 401 millions de dirhams en 2017.

Au 31 décembre 2018, le passif circulant s'établit à 14 666 millions de dirhams, contre 15 764 millions de dirhams en 2017.

7.3 Participations

Au 31 décembre 2018, 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	351 959	100
ATLANTIQUE TELECOM CENTRE AFRIQUE	171 474	100
PRESTIGE TELECOM COTE D'IVOIRE	23 090	100
CASANET	18 174	100
AUTOROUTES DU MAROC ADM	20 000	NS
MEDI1 TV	169 540	8
THURAYA	9 872	NS
ARABSAT	6 454	NS
FONDS AMORCAGE SINDBAD	4 479	10
MT FLY SA	20 300	100

*CMC, holding contrôlant 51,5% de Mauritel

7.4 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
31/12/2017	1 290 122 162	1 290 122 162	0	0	0	0
31/12/2018	860 653 103	860 653 102	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.

8. Proposition d'affectation des résultats

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les affectations suivantes :

Affectation du résultat 2018 (en dirhams)

Résultat de l'exercice	6 300 720 613,39
Prélèvement sur les réserves	
Résultat distribuable	6 300 720 613,39
Réserve légale	
Réserve réglementée	
Réserve facultative	296 499 441,19
Dividende ordinaire*	6 004 221 172,20

* 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 6,83 dirhams pour chacune des actions composant le capital social.

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

	2015	2016	2017
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (dirhams)	6,36	6,36	6,48
Distribution totale* (milliers de dirhams)	5 589 883	5 590 752	5 695 730

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

9. 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 progresser dans leurs carrières professionnelles et de développer leurs compétences, Maroc Telecom diversifie et enrichit régulièrement ses offres de formations. En 2018, les salariés de Maroc Telecom ont bénéficié, en moyenne, de 2,5 jours de formation.

En matière de mobilité, cette année a connu la poursuite des actions de rajeunissement et de renforcement quantitatif et qualitatif de la force de vente et des techniciens réseaux mais aussi des mobilités à l'international dans les différentes filiales pour accompagner les chantiers stratégiques de modernisation.

L'effectif du groupe Maroc Telecom a atteint 10 609 salariés à fin décembre 2018.

10. 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 24 avril 2018, après que la Société ait obtenu le visa de l'AMMC le 6 avril 2018 sous la référence VI/EM/005/2018 pour la Notice d'information relative audit programme.

L'Assemblée générale réunie le 24 avril 2018 a décidé :

- d'abroger le programme de rachat en bourse en vue de régulariser le marché tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2017 et qui devrait arriver à échéance le 8 novembre 2018.
- 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 10 mai 2018 au 8 novembre 2019, 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 10 mai 2018 au 8 novembre 2019
- Fourchette du prix d'intervention de vente et d'achat : 96 - 189 dirhams
 - ✓ *Prix maximum d'achat : 189 MAD correspondant à 130% du cours moyen calculé entre le plus haut côté en clôture et le cours moyen des cours de clôture sur les trois derniers mois (du 1^{er} novembre 2017 au 31 janvier 2018) ;*
 - ✓ *Prix minimum de vente : 96 MAD correspondant à 70% du cours moyen calculé entre le plus bas-côté en clôture et le cours moyen des cours de clôture sur les trois derniers mois (du 1^{er} novembre 2017 au 31 janvier 2018).*
- 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 :

	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Casablanca - hors poche de liquidité	1 000 titres 32 777 312,76 MAD	42 000 titres 27 869 726,23 MAD	14 900 titres 31 000 479,27 MAD
Casablanca - poche de liquidité	3 750 titres 35 019 587,96 MAD	85 000 titres 24 815 586,10 MAD	14 000 titres 34 047 316,10 MAD
Paris – compte de liquidité	7 479 titres 4 943 937,00 €	116 077 titres 3 616 882,00 €	67 250 titres 4 241 633,00 €

Le bilan du programme de rachat d'actions pour la période s'étalant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2018 se présente comme suit :

	Casablanca - Hors poche de liquidité	Casablanca - Poche de liquidité	Paris	Total
Nombre d'actions achetées	1 191 229	879 959	184 333	2 255 521
Cours moyen d'achat	145,67 MAD	146,15 MAD	12,93 €	-
Nombre d'actions vendues	1 218 329	950 959	233 160	2 402 448
Cours moyen de vente	144,69 MAD	144,40 MAD	12,98 €	-
Actions détenues au 31 décembre 2018	14 900	14 000	67 250	96 150

Le détail sur le programme de rachat sera disponible sur la notice d'information qui sera proposée à l'assemblée générale prévue le 23 avril 2019.

11. 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 2018, dans le cadre de l'exécution des conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95 sur les Sociétés Anonymes modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12 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.

12. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Ordinaire du 23 avril 2019

Le Directoire propose l'adoption de quatorze résolutions par l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 avril 2019 :

1. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux comptes ;
4. Affectation des résultats de l'exercice 2018 – Dividende ;
5. Ratification de la cooptation et renouvellement du mandat de Monsieur Mohamed BENCHAÂBOUN ;
6. Renouvellement du mandat de Monsieur Eissa Mohammed Ghanem AL SUWAIDI en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
7. Renouvellement du mandat de Monsieur Abdelouafi LAFTIT en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
8. Renouvellement du mandat de Monsieur Abderrahmane SEMMAR en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
9. Renouvellement du mandat de Monsieur Hatem DOWIDAR en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
10. Renouvellement du mandat de Monsieur Mohammed Saif AL SUWAIDI en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
11. Renouvellement du mandat de Monsieur Mohammed Hadi AL HUSSAINI en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
12. Renouvellement du mandat du Commissaire aux Comptes ;
13. 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 ;
14. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

Notes

(1) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma et Casanet ainsi que les nouvelles filiales africaines (en Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger et Centrafrique) depuis leur acquisition le 26 janvier 2015.

(2) 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.

(3) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA.

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

(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 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.

(9) 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.

(10) 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.