

The logo for Maroc Telecom, featuring the company name in white text next to an orange and white graphic element resembling a stylized 'M' or a signal icon.

**Maroc
Telecom**

Un monde nouveau vous appelle

A complex network diagram with a central bright light source, emitting numerous lines in shades of blue, orange, and yellow that connect various nodes across the page.

RAPPORT FINANCIER

S1 2020

Note préliminaire :

Le présent rapport et les états financiers consolidés du premier semestre clos le 30 juin 2020 ont été arrêtés par le Directoire le 16 juillet 2020, et revus par le Comité d'audit qui s'est réuni le 17 juillet 2020.

Ce rapport du premier semestre de l'exercice se lit en complément du rapport de gestion du Directoire de l'exercice clos le 31 décembre 2019 tel qu'il figure dans le Document d'enregistrement universel auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 27 avril 2020 (« Document d'enregistrement universel 2019 »).

SOMMAIRE

Faits Marquants

1. ATTESTATIONS

1.1 Responsable du rapport semestriel	7
1.2 Attestation du rapport semestriel	7
1.3 Responsable du contrôle des comptes	7

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

2.1 Description des activités	11
2.2 Conventions réglementées	20
2.3 Perspectives de développement	22

3. RAPPORT FINANCIER

3.1 Chiffres consolidés	24
3.2 État de résultat global et situation financière	27
3.3 Comptes consolidés et annexes	32
3.4 Comptes sociaux	43

Faits Marquants

Janvier 2020

- Au Maroc, 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.
- Maroc Telecom lance le Pass *5 « Tout en Un » qui s'adapte à la consommation et à l'usage des clients et permet d'appeler en national et à l'international, envoyer des SMS et se connecter à Internet.
- Maroc Telecom enrichit le Pass Data MT-Talk par l'ajout des réseaux sociaux Snapchat et YouTube.
- Maroc Telecom procède à des baisses allant jusqu'à -50% sur le tarif Data des zones 1A, 1B, Nomadis, Golf, 2 & 3.
- Au Burkina Faso, la loi de finances 2020 introduit une hausse du taux de la taxe sur le chiffre d'affaires Mobile de 5% à 7% à partir du 1er janvier 2020 et intègre le chiffre d'affaires Mobile Money dans son assiette de calcul.
- En Côte d'Ivoire, le conseil de régulation a décidé de maintenir la terminaison d'appel Mobile nationale, du 1^{er} février 2020 au 31 décembre 2020, à 11 ct MAD/min;
- Au Gabon, la terminaison d'appel Mobile nationale est passée de 16 ct MAD/min en 2019 à 13 ct MAD/min à partir du 1^{er} janvier 2020.
- Au Mali, à compter du 1^{er} janvier 2020, baisse de la terminaison d'appel Mobile nationale à 5 ct MAD/min au lieu de 12 ct MAD/min en 2019 avec des terminaisons d'appel asymétriques (4 ct MAD/min vers le réseau d'Orange, 5 ct MAD/min vers le réseau de la Sotelma et une bonification de 50% pour la TA d'Atel).
- Au Togo, la terminaison d'appel nationale a été ramenée à 16 ct MAD/min à partir du 1er janvier 2020 au lieu de 33 ct MAD/min en 2019.
- Au Tchad, la terminaison d'appel Mobile nationale baisse à partir du 1^{er} janvier 2020 à 24 ct MAD/min vs. 41 ct MAD/min auparavant et sera totalement supprimée à partir du 1^{er} janvier 2021.
- Au Tchad, suppression à compter du 1er janvier 2020 de la taxe d'accise de 18% sur les revenus data et répercussion de cette mesure sur les tarifs de détails.

Février 2020

- Au Maroc, Wana retire la requête judiciaire sur le dégroupage introduite auprès du Tribunal de Commerce de Rabat.
- Maroc Telecom intègre les produits Fixe et Internet dans l'application « Mon espace MT » permettant au client une vision globale de ses lignes Mobile, Fixe et Internet en temps réel.

Mars 2020

- Dans le cadre de sa mobilisation contre la propagation du Coronavirus, Maroc Telecom offre à titre gracieux l'accès à tous les sites web et plateformes de l'enseignement et la formation à distance, mis en place par le ministère de l'Éducation nationale. Cet accès gratuit dont bénéficient les élèves, les étudiants et le corps enseignant a concerné la connexion via les réseaux internet mobile de Maroc Telecom 3G et 4G.
- Lancement de l'opération de collecte des dons de solidarité contre le Covid 19 via le SMS 1919.
- Maroc Telecom ouvre le service roaming LTE/4G avec Malitel, filiale du Groupe, dans les deux sens : abonnés IAM sur le réseau Malitel et inversement.

- Au Gabon, les opérateurs disposent de six mois pour se conformer aux nouvelles dispositions sur l'identification des abonnés et deux ans pour régulariser les dossiers des mineurs. Le non-respect des dispositions de la délibération expose les opérateurs à des sanctions.
- Au Bénin, le Conseil des Ministres a acté l'extension du périmètre des activités de la Société Béninoise d'Infrastructures Numérique (SBIN) et sa conversion en opérateur global devenant ainsi le troisième opérateur Mobile sur le marché béninois.

Avril 2020

- Maroc Telecom augmente les durées de validité des Pass *5 « Tout en Un » des valeurs 5 DH et 10 DH à 7 jours au lieu de 1 et 3 jours respectivement.
- Enrichissement du Pass Data MT-Talk par l'ajout du réseau social TikTok.
- Maroc Telecom lance l'offre Box Internet 4G+ pour les entreprises, offrant des volumes plus généreux jusqu'à 90Go et plus de temps de communication, jusqu'à 3 heures d'appels vers l'international et le national.
- Lancement de l'offre « 5 heures à 5€ » et « 10 heures à 10€ » depuis les réseaux d'Orange France vers les réseaux fixe et Mobiles IAM.
- Covid-19 : décision de la BCEAO entrée en vigueur le 3 avril 2020 visant à favoriser les paiements digitaux à travers une série de mesures, notamment la gratuité des transferts nationaux, la gratuité des paiements de factures et la suppression des commissions sur les paiements marchands.

Mai 2020

- Au Maroc, lancement de la boutique en ligne proposant des abonnements Mobile, Fixe et Internet sans besoin de se déplacer en agence commerciale.
- Au Togo, paiement de la dernière tranche de la licence (extension à la 4G) le 28 mai 2020 pour 107 MDh.

Juin 2020

- Maroc Telecom opère une refonte de son offre Fibre Optique Entreprises, en baissant de façon permanente les tarifs des débits 100M et 200 Méga et en y intégrant une ligne Fixe, devenant désormais une offre double-play.
- Au Bénin, notification d'un décret détaillant les conditions d'identification des utilisateurs de service de communications électroniques applicables pour l'ensemble des opérateurs.
- Au Niger, adoption du décret fixant le tarif minimum de terminaison d'un appel international à destination du Niger fixé à 3 MAD/min TTC.



1- ATTESTATIONS

Dans le présent document, l'expression « Maroc Telecom » ou la « Société » désigne la société Itissalat Al-Maghrib S.A (Maroc Telecom) et l'expression « Groupe » désigne le groupe de sociétés constitué par la Société et l'ensemble de ses filiales.

1.1 RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

Monsieur Abdeslam Ahizoune

Président du Directoire

1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Abdeslam Ahizoune

Président du Directoire

1.3 RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES

Commissaires aux comptes

Deloitte Audit, représenté par Madame Sakina BENSOUDA KORACHI

Boulevard Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Ivoire III, 3^{ème} étage, La Marina Casablanca, Maroc

Nommé la première fois par l'assemblée générale du 26 avril 2016, son mandat a été renouvelé lors de l'assemblée générale du 23 avril 2019 pour une durée de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2021.

Monsieur Abdelaziz ALMECHATT

83, avenue Hassan II – 20 100 Casablanca, Maroc

Nommé la première fois en 1998 par les statuts, son mandat a été renouvelé lors de l'assemblée générale du 29 avril 2020 pour une durée de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2022.

Aux Actionnaires

ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A

Avenue Annakhil, Rabat

Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE
LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE
D' ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2020**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A et ses filiales (Groupe Itissalat Al Maghrib) comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat global, le périmètre de consolidation et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 12.817 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 2.401 millions de MAD.

Cette situation a été arrêtée par le Directoire le 16 juin 2020 dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Itissalat Al Maghrib arrêtés au 30 juin 2020, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS tel qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 17 juillet 2020

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

Abdelaziz ALMECHAT'T

Abdelaziz ALMECHAT'T

Associé

Aux actionnaires

ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A

Avenue Annakhil, Rabat

Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA
SITUATION INTERMEDIAIRE D'ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A.
(COMPTES SOCIAUX)**

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2020

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 10.835.403 milliers de MAD dont un bénéfice net de 2.480.728 milliers de MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A. Cette situation a été arrêtée par le Directoire le 16 juillet 2020 dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A arrêtés au 30 juin 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 17 juillet 2020

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT

Associé



2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 DESCRIPTION DES ACTIVITES

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

(IFRS en millions MAD)	T2-2019	T2-2020	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾	6M-2019	6M-2020	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	8 895	9 014	+1,3%	-2,1%	17 844	18 323	+2,7%	+0,0%
EBITDA	4 762	4 809	+1,0%	+0,2%	9 409	9 603	+2,1%	+1,4%
Marge (%)	53,5%	53,3%	-0,2 pt	+1,2 pt	52,7%	52,4%	-0,3 pt	+0,7 pt
EBITA ajusté	2 960	2 922	-1,3%	-0,2%	5 862	5 836	-0,5%	+0,2%
Marge (%)	33,3%	32,4%	-0,9 pt	+0,6 pt	32,9%	31,8%	-1,0 pt	+0,1 pt
Résultat Net ajusté - Part du Groupe	1 441	1 410	-2,2%	+1,5%	3 022	3 006	-0,5%	+1,5%
Marge (%)	16,2%	15,6%	-0,6 pt	+0,5 pt	16,9%	16,4%	-0,5 pt	+0,3 pt
CAPEX⁽²⁾	1 034	659	-36,3%	-47,0%	3 227	1 186	-63,3%	-65,4%
Dont fréquences et licences					1 327			
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	11,7%	7,3%	-4,4 pt	-6,7 pt	10,7%	6,5%	-4,2 pt	-5,4 pt
CFFO ajusté	2 936	4 206	+43,2%	+43,4%	5 728	7 099	+23,9%	+22,2%
Dette Nette	21 034	18 659	-11,3%	-9,0%	21 034	18 659	-11,3%	-9,0%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	1,1x	0,9x			1,1x	0,9x		

Parc

Les parcs du Groupe continuent de croître (+9,1% sur un an), pour atteindre 68,4 millions à fin juin 2020. Cette hausse provient en partie de l'intégration de Tigo Tchad dans le périmètre du Groupe depuis le 1^{er} juillet 2019.

Chiffre d'affaires

À fin juin 2020, le Groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires⁽⁴⁾ de 18 323 millions de dirhams, en hausse de 2,7% (stable à base comparable⁽¹⁾). Cette performance, dans un contexte de crise, est due essentiellement au développement de la Data Mobile et des services Mobile Money à l'International et à l'essor de la Data Fixe au Maroc.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du Groupe Maroc Telecom atteint 9 603 millions de dirhams, à fin juin 2020, en hausse de 2,1% (+1,4% à base comparable⁽¹⁾) grâce à l'amélioration du taux de marge brute de 1,6 pt (+1,3 pt à base comparable⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITDA s'établit à 52,4%, en hausse de 0,7 pt à base comparable⁽¹⁾.

Résultat opérationnel

Au terme des six premiers mois de 2020, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté du Groupe Maroc Telecom s'établit à 5 836 millions de dirhams, en hausse de 0,2% à base comparable⁽¹⁾.

Résultat net - Part du Groupe

Le Résultat Net ajusté Part du Groupe atteint 3 006 millions de dirhams, en hausse de 1,5% à base comparable⁽¹⁾.

Investissements

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences sont en baisse de 37,6% sur un an (-43,6% à base comparable⁽¹⁾), en raison de l'adaptation des investissements au contexte actuel.

Cash-flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'élèvent à 7 099 millions de dirhams, en hausse de 23,9% (+22,2% à base comparable⁽¹⁾) en raison de la hausse de l'EBITDA et la baisse des Capex.

À fin juin 2020, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe baisse de 11,3%, pour s'établir à 18 659 millions de dirhams. Elle représente 0,9x fois son EBITDA annuel⁽³⁾.

Pandémie COVID-19

La gestion de la crise sanitaire par le Groupe Maroc Telecom a été marquée par la rapidité de la prise de décisions clés ainsi que la mobilisation active des équipes, notamment :

- Le renforcement des mesures d'hygiène, de distanciation et le recours au télétravail (des outils de travail collaboratifs avec accès à distance ont été mis à la disposition des salariés);
- La promotion des outils de digitalisation pour encourager les clients et partenaires à interagir avec l'entreprise via les différents services en ligne (commandes, paiement et modification de service, soumission des offres, etc.) ;
- La maîtrise de la chaîne d'approvisionnement (commercial et technique) avec le respect des délais de réapprovisionnement et de dédouanement ;
- La bonne gestion de la continuité d'activité commerciale, réseaux et systèmes d'information.

Cependant les impacts de la pandémie COVID-19 sur les prévisions de croissance de l'économie marocaine sont importants (-5,2% en 2020 prévu par Bank Al-Maghrib) avec des répercussions probables sur la dynamique de croissance des activités de Maroc Telecom.

Dans le cadre de l'élan de solidarité pour la gestion de la pandémie de Covid-19, certaines filiales à l'international ont également participé à l'effort collectif avec des contributions aux fonds mis en place par les autorités de chaque pays.

Faits marquants

Maroc Telecom a lancé, le 1^{er} juin 2020, sa solution de paiement mobile via sa filiale « MT Cash ». La solution propose de nombreux services financiers, comparables à ceux des clients bancarisés, que les utilisateurs peuvent réaliser en toute sécurité et simplicité à partir d'un téléphone mobile.

2.1.1 MAROC

(IFRS en millions MAD)	T2-2019	T2-2020	Variation	6M-2019	6M-2020	Variation
Chiffre d'affaires	5 331	5 124	-3,9%	10 713	10 524	-1,8%
Mobile	3 487	3 234	-7,3%	6 959	6 779	-2,6%
Services	3 456	3 205	-7,3%	6 794	6 637	-2,3%
Équipement	31	29	-5,0%	165	142	-13,9%
Fixe	2 301	2 408	+4,6%	4 657	4 727	+1,5%
Dont Data Fixe*	765	911	+19,1%	1 538	1 740	+13,2%
Élimination et autres revenus	-457	-518		-903	-981	
EBITDA	3 111	3 008	-3,3%	6 136	5 980	-2,5%
Marge (%)	58,4%	58,7%	+0,4 pt	57,3%	56,8%	-0,5 pt
EBITA ajusté	2 117	2 046	-3,4%	4 170	4 037	-3,2%
Marge (%)	39,7%	39,9%	+0,2 pt	38,9%	38,4%	-0,6 pt
CAPEX⁽²⁾	525	281	-46,5%	877	564	-35,7%
Dont fréquences et licences						
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	9,9%	5,5%	-4,4 pt	8,2%	5,4%	-2,8 pt
CFFO ajusté	2 026	2 636	+30,1%	3 818	4 256	+11,5%
Dettes Nette	15 299	11 891	-22,3%	15 299	11 891	-22,3%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	1,2x	0,9x		1,2x	0,9x	

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

À fin juin 2020, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 10 524 millions de dirhams, en retrait de 1,8% par rapport à la même période de 2019. Ce retrait s'explique par la baisse du chiffre d'affaires Mobile qui pâtit des impacts de la crise notamment sur les activités de l'entrant international, le sortant prépayé et le roaming. Cette baisse est atténuée par la hausse de la Data Mobile et Fixe.

L'EBITDA de la même période ressort à 5 980 millions de dirhams, en baisse de 2,5% par rapport à l'an dernier, en raison de la baisse du chiffre d'affaires. La marge d'EBITDA s'établit au niveau élevé de 56,8%.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté atteint 4 037 millions de dirhams, en contraction de 3,2% sur une année, du fait essentiellement de la baisse de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté s'établit à 38,4%.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés au Maroc sont en hausse de 11,5%.

2.1.1.1 Mobile

	Unité	6M-2019	6M-2020	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 547	19 572	+0,1%
Prépayé	(000)	17 364	17 234	-0,7%
Postpayé	(000)	2 183	2 338	+7,1%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	11 119	11 764	+5,8%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	57,5	55,1	-4,2%

Au 30 juin 2020, le parc⁽⁸⁾ Mobile s'élève à 19,6 millions de clients, en légère hausse de 0,1% sur une année grâce à la hausse du parc postpayé (+7,1%).

Le chiffre d'affaires Mobile recule de 2,6%, à 6 779 millions de dirhams en raison des impacts de la crise sanitaire, notamment sur les activités de l'entrant international, le sortant prépayé et le roaming.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte pour les six premiers mois de 2020 s'élève à 55,1 dirhams, en contraction de 4,2% sur un an.

2.1.1.2 Fixe et Internet

	Unité	6M-2019	6M-2020	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 851	1 979	+6,9%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 529	1 689	+10,5%

À fin juin 2020, le parc Fixe croît de 6,9% sur un an, portant le nombre de lignes à près de 2 millions. Le parc haut débit progresse de 10,5%, pour atteindre 1,7 million d'abonnés.

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 4 727 millions de dirhams, en hausse de 1,5% par rapport à la même période de 2019, grâce à l'essor de la Data Fixe.

2.1.2 INTERNATIONAL

2.1.2.1 Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T2-2019	T2-2020	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾	6M-2019	6M-2020	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	3 887	4 111	+5,8%	-2,0%	7 824	8 318	+6,3%	+0,1%
<i>Dont services Mobile</i>	3 537	3 736	+5,6%	-2,8%	7 118	7 595	+6,7%	-0,2%
EBITDA	1 652	1 800	+9,0%	+6,8%	3 273	3 623	+10,7%	+8,5%
<i>Marge (%)</i>	42,5%	43,8%	+1,3 pt	+3,6 pt	41,8%	43,6%	+1,7 pt	+3,4 pt
EBITA ajusté	843	877	+4,0%	+8,0%	1 692	1 798	+6,3%	+8,8%
<i>Marge (%)</i>	21,7%	21,3%	-0,4 pt	+2,0 pt	21,6%	21,6%	+0,0 pt	+1,7 pt
CAPEX⁽²⁾	508	378	-25,7%	-47,3%	2 351	622	-73,5%	-75,5%
<i>Dont fréquences et licences</i>					1 327			
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	13,3%	9,2%	-4,1 pt	-8,1 pt	13,1%	7,5%	-5,6 pt	-7,3 pt
CFFO ajusté	910	1 570	+72,5%	+73,2%	1 909	2 843	+48,9%	+42,6%
Dettes Nette	8 698	8 206	-5,7%	+0,3%	8 698	8 206	-5,7%	+0,3%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	1,3x	1,1x			1,3x	1,1x		

Dans un contexte économique marqué par les conséquences de la crise du Covid-19, les activités du Groupe à l'International ont jusqu'à présent fait preuve de résilience et enregistrent un chiffre d'affaires en hausse de 6,3% (+0,1% à base comparable⁽¹⁾) par rapport à 2019. La croissance de la Data Mobile et des services Mobile Money ont plus que compensé la baisse des revenus Voix.

Au cours des six premiers mois de l'année 2020, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ressort à 3 623 millions de dirhams, en progression de 10,7% (+8,5% à base comparable⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITDA s'établit à 43,6%, en hausse de 1,7 pt (+3,4 pt à base comparable⁽¹⁾), grâce à l'amélioration du taux de marge brute et la baisse des coûts opérationnels.

Durant la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'améliore de 6,3% (+8,8% à base comparable⁽¹⁾), pour s'établir à 1 798 millions de dirhams, représentant une marge d'EBITA ajustée stable de 21,6% (+1,7 pt à base comparable⁽¹⁾).

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'améliorent de 48,9% (+42,6% à base comparable⁽¹⁾) pour atteindre 2 843 millions de dirhams, en raison principalement de la hausse de l'EBITDA et la baisse des investissements.

2.1.2.2 Indicateurs opérationnels

	Unité	6M-2019	6M-2020	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	39 372	44 721	
Mauritanie		2 389	2 400	+0,5%
Burkina Faso		8 020	8 930	+11,3%
Gabon		1 648	1 413	-14,3%
Mali		7 483	7 909	+5,7%
Côte d'Ivoire		8 899	9 231	+3,7%
Bénin		4 362	4 339	-0,5%
Togo		3 608	3 108	-13,8%
Niger		2 810	2 979	+6,0%
Centrafrique		153	184	+20,4%
Tchad		-	4 227	-
Fixe				
Parc	(000)	322	330	
Mauritanie		57	58	+1,6%
Burkina Faso		77	75	-2,6%
Gabon		22	23	+6,2%
Mali		167	175	+4,7%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹⁰⁾	(000)	114	126	
Mauritanie		11	18	+67,0%
Burkina Faso		15	14	-5,4%
Gabon		18	20	+11,9%
Mali		71	75	+5,5%

Notes :

- (1) La base comparable illustre les effets de consolidation de Tigo Tchad comme si elle était effectivement produite le 1er janvier 2019 et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA.
- (2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.
- (3) Le ratio dette nette/EBITDA exclut l'impact de la norme IFRS16.
- (4) Maroc Telecom consolide dans ses comptes 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 1er 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.

Annexe 1 : Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

L'EBITA ajusté, le Résultat Net 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)	6M - 2019			6M - 2020		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITA ajusté	4 170	1 692	5 862	4 037	1 798	5 836
EBITA publié	4 170	1 692	5 862	4 037	1 798	5 836
Résultat Net ajusté – Part du Groupe			3 022			3 006
Contributions Covid 19						-1 038
Résultat Net publié – Part du Groupe			3 022			1 969
CFFO ajusté	3 818	1 909	5 728	4 256	2 843	7 099
Paiement des licences		-1 841	-1 841		-107	-107
Amende ANRT				-3 300		-3 300
CFFO publié	3 818	68	3 887	956	2 736	3 692

Le semestre a été marqué par le décaissement de 3 300 millions de dirhams lié au paiement intégral de l'amende de l'ANRT au Maroc ainsi que le paiement de la dernière tranche de la licence (extension à la 4G) au Togo pour un montant de 107 millions de dirhams.

Les six premiers mois de l'année 2019 intégraient le paiement de 1 841 millions de dirhams au titre des licences obtenues au Burkina Faso, au Mali, en Côte d'Ivoire et au Togo.

Annexe 2 : Impact de l'adoption de la norme IFRS 16

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

(en millions MAD)	6M- 2020		
	Maroc	International	Groupe
EBITDA	+137	+138	+275
EBITA ajusté	+23	+21	+44
Résultat Net ajusté part du Groupe			0
CFFO ajusté	+137	+138	+275
Dettes nettes	+881	+729	+1 610

2.2 CONVENTIONS REGLEMENTEES

Aux termes des articles 95 et suivants de la loi marocaine n° 17-95 sur les sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05, la loi n° 78-12 et par la loi n° 20-19, toute convention intervenant, entre la Société et l'un des membres du Directoire ou du Conseil de surveillance ou l'un de ses actionnaires détenant, directement ou indirectement, plus de 5 % du capital ou des droits de vote, est soumise à l'autorisation préalable du Conseil de surveillance.

Il en est de même des conventions auxquelles l'une des personnes visées au paragraphe précédent est indirectement intéressée ou dans lesquelles elle traite avec la société par personne interposée.

Sont soumises également à la même autorisation les conventions intervenant entre la Société et une entreprise, si l'un des membres du Directoire ou du Conseil de surveillance, est propriétaire, associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur, Directeur Général ou membre du Directoire ou du Conseil de surveillance de l'entreprise.

Ainsi, les conventions réglementées conclues durant le premier semestre de l'exercice 2020 ainsi que les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant le premier semestre de l'exercice 2020 sont présentées ci-dessous. Ces conventions ne sont cependant pas les seuls flux mère-fille existants entre Maroc Telecom et ses filiales.

2.2.1 LES CONVENTIONS REGLEMENTEES CONCLUES DURANT LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2020

Néant.

2.2.2 LES CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2020

▪ **Contrat de Licence de Marques**

À partir du 26 janvier 2015, Maroc Telecom est devenu actionnaire majoritaire d'Atlantique Telecom Côte d'Ivoire, d'Etisalat Bénin, d'Atlantique Telecom Togo, d'Atlantique Telecom Niger, d'Atlantique Telecom Gabon (entité absorbée par Gabon Telecom le 29 juin 2016 avec effet à date du 1er janvier 2016) et d'Atlantique Telecom Centrafrique. Par conséquent, Maroc Telecom a acquis les droits liés aux Marques « Moov » et « No Limit » appartenant au groupe Etisalat ainsi que les contrats de Licence de Marques y afférents vis-à-vis des filiales citées ci-dessus.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ces entités et pour Gabon Telecom, Monsieur Brahim BOUDAUD est membre des organes de gestion en commun également.

▪ **Contrats d'assistance technique**

À partir du 26 janvier 2015, Maroc Telecom est devenu actionnaire majoritaire d'Atlantique Telecom Côte d'Ivoire, d'Etisalat Bénin, d'Atlantique Telecom Togo, d'Atlantique Telecom Niger, d'Atlantique Telecom Gabon (entité absorbée par Gabon Telecom le 29 juin 2016 avec effet à date du 1er janvier 2016) et d'Atlantique Telecom Centrafrique. Par conséquent, Maroc Telecom a acquis les droits liés aux contrats d'Assistance Technique conclus entre ces sociétés et le groupe Etisalat.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ces entités et pour Gabon Telecom, Monsieur Brahim BOUDAUD est membre des organes de gestion en commun également.

▪ **Contrats d'avance en compte courant**

À partir du 26 janvier 2015, Maroc Telecom est devenu actionnaire majoritaire d'Atlantique Telecom Côte d'Ivoire, d'Etisalat Bénin, d'Atlantique Telecom Togo, d'Atlantique Telecom Niger, d'Atlantique Telecom Gabon (entité absorbée par Gabon Telecom le 29 juin 2016 avec effet à date du 1er janvier 2016) et d'Atlantique Telecom Centrafrique. Maroc Telecom a également acquis les comptes courants du groupe Etisalat dans ces filiales.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de ces entités et pour Gabon Telecom, Monsieur Brahim BOUDAUD est membre des organes de gestion en commun également.

- **Convention d'engagement de services techniques avec Etisalat**

Maroc Telecom a conclu en mai 2014 une convention d'engagement de services avec la Société Emirates Telecommunications Corporation (Etisalat), en vertu de laquelle cette dernière fournira à Maroc Telecom et à sa demande, directement ou indirectement, des prestations d'assistance technique, notamment dans les domaines suivants : médias numériques, assurances, notation financière.

L'exécution de ces services peut se faire par le biais de personnel expatrié.

À partir du 14 mai 2014, Etisalat est devenu l'actionnaire de référence de Maroc Telecom via SPT et les membres des organes de gestion en commun sont Messieurs Obaid Bin Humaid AL TAYER, Mohammad Hadi AL HUSSAINI, Hatem DOWIDAR, Saleh ABDOOLI, Serkan OKANDAN, et Mohammed Saif AL SUWAIDI.

- **Convention d'engagement de services avec Gabon Telecom**

En novembre 2016, la société Gabon Telecom a conclu avec Maroc Telecom une convention en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des prestations dans les domaines suivants : la stratégie et le développement, l'organisation, les réseaux, le marketing, la finance, les achats, les ressources humaines, les systèmes d'information et la réglementation...

Ces différents services sont exécutés principalement par le biais de personnel expatrié.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de Gabon Telecom et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Brahim BOUDAOU.

- **Convention d'engagement de services avec Sotelma**

Au cours de l'exercice 2009, la société Sotelma a conclu une convention avec Maroc Telecom en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des travaux de prestations et d'assistance technique.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de la Sotelma et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Abdelkader MAAMAR.

- **Convention d'engagement de services avec Onatel**

En septembre 2007, la société Onatel a conclu avec Maroc Telecom une convention en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des prestations dans les domaines suivants : la stratégie et le développement, l'organisation, les réseaux, le marketing, la finance, les achats, les ressources humaines, les systèmes d'information et la réglementation.

Ces différents services sont exécutés principalement par le biais de personnel expatrié.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de l'Onatel.

- **Convention d'engagement de services avec Mauritel**

Au cours de l'exercice 2001, la société Mauritel SA a conclu une convention avec Maroc Telecom en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des travaux de prestations, d'assistance technique et de cession de matériel.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de Mauritel et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

▪ **Contrat avec Casanet**

Depuis l'exercice 2003, la société Maroc Telecom a conclu plusieurs conventions avec sa filiale Casanet, qui ont pour objet entre autres, la maintenance en conditions opérationnelles du portail Internet Menara de Maroc Telecom, la fourniture des prestations de développement et d'hébergements du portail Mobile des sites Internet de Maroc Telecom.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de Casanet et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

▪ **Avance en compte courant – Casanet**

Maroc Telecom a décidé de confier son activité d'annuaires professionnels à sa filiale Casanet.

Dans ce cadre, le 4 décembre 2007, le Conseil de surveillance a autorisé la prise en charge par la société des coûts d'investissements nécessaires dont le financement s'effectuera par voie d'avances en compte courant non rémunérée.

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de Casanet et le membre des organes de gestion en commun est Monsieur Hassan RACHAD.

▪ **Convention avec la Fédération Royale Marocaine d'Athlétisme (FRMA)**

La convention liant Maroc Telecom et la FRMA, dont Monsieur Abdeslam AHIZOUNE est également Président, est arrivée à échéance au mois de décembre 2018.

Le renouvellement de cette convention a été autorisé par le Conseil de surveillance du 07 décembre 2018 pour une durée maximale de trois (3) années, pour un montant de trois (3) millions de dirhams par an.

2.3 PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

2.3.1 PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2020.

La Société met en garde les investisseurs potentiels sur le fait que ses déclarations prospectives dépendent de circonstances ou de faits qui devraient se produire dans le futur. Ces déclarations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront ou que les objectifs seront atteints. Par nature, ces objectifs pourraient ne pas être réalisés, et les projections sur lesquelles ils sont fondés pourraient s'avérer erronées. Les investisseurs sont invités à prendre en considération le fait que certains risques décrits à la section 2.1 « Facteurs de risque » dans le Document d'enregistrement universel 2019 pourraient avoir une incidence sur les activités de la Société et sa capacité à réaliser ses objectifs.

Sur la base des éléments disponibles à ce jour et en raison des incertitudes générées par la crise liée au Covid 19, Maroc Telecom revoit ses perspectives pour l'année 2020, à périmètre et change constants:

- Chiffre d'affaires en légère baisse ;
- EBITDA en légère baisse ;
- CAPEX d'environ 10% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.



3- RAPPORT FINANCIER

3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS

Le tableau suivant présente une sélection de données financières consolidées du groupe Maroc Telecom. Cette sélection de données financières provient des comptes consolidés du Groupe préparés selon les normes internationales IFRS (International Financial Reporting Standards), ayant fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes le cabinet Coopers Audit, représenté par Monsieur Abdelaziz ALMECHATT et le cabinet Deloitte Audit, représenté par Madame Sakina BENSOUA KORACHI.

CHIFFRES CONSOLIDÉS EN DIRHAMS

Bilan

ACTIF (en millions de MAD)	31/12/2019	30/06/2020
Actifs non courants	51 485	49 729
Actifs courants	13 365	15 835
Total actif	64 851	65 564
PASSIF (en millions de MAD)	31/12/2019	30/06/2020
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	12 069	9 275
Intérêts minoritaires	3 934	3 542
Capitaux propres	16 003	12 817
Passifs non courants	4 939	5 692
Passifs courants	43 908	47 055
Total passif	64 851	65 564

Compte de résultat des premiers semestres 2020 et 2019

(En millions de MAD)	S1-2019	S1-2020
Chiffre d'affaires	17 844	18 323
Charges opérationnelles	11 982	12 487
Résultat opérationnel	5 862	5 836
Résultat des activités ordinaires	5 857	4 323
Résultat net	3 485	2 401
Part du Groupe	3 022	1 969
Résultat net par action (en dirham)	3,44	2,24
Résultat net dilué par action (en dirham)	3,44	2,24

Périmètre de consolidation

Mauritel

Maroc Telecom détient 52% des droits de vote de Mauritel, l'opérateur historique mauritanien qui exploite un réseau de téléphonie fixe et mobile, suite à la fusion de Mauritel SA (Fixe) et de Mauritel Mobile. Mauritel SA est portée par la holding Compagnie Mauritanienne de Communications « CMC » détenue par Maroc Telecom à hauteur de 80%. Ainsi, Maroc Telecom détient 41,2% des parts d'intérêt dans l'opérateur historique mauritanien. Maroc Telecom consolide Mauritel par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2004.

Onatel

Le 29 décembre 2006, Maroc Telecom acquiert 51% du capital de l'opérateur burkinabé Onatel. Le Groupe renforce ses parts dans Onatel, sa participation est de 61% à partir du 17 avril 2018. La filiale est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2007.

Gabon Telecom

Maroc Telecom acquiert, le 9 février 2007, 51% du capital de l'opérateur Gabon Telecom. Celui-ci est consolidé dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1^{er} mars 2007.

Gabon Telecom rachète 100% du capital de la filiale Atlantique Telecom Gabon à Maroc Telecom. Celle-ci est absorbée par Gabon Telecom le 29 juin 2016.

Sotelma

Maroc Telecom acquiert le 31 juillet 2009, 51% du capital de la Sotelma, l'opérateur historique malien. Sotelma est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1^{er} août 2009.

Casnet

Casnet est un fournisseur marocain d'accès à Internet marocain créé en 1995. En 2008, l'entreprise devient filiale à 100 % de Maroc Telecom et élargit son domaine d'activité en devenant une société spécialisée en ingénierie de l'information. Elle est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1^{er} janvier 2011, par intégration globale.

Atlantique Telecom Côte d'Ivoire

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 85% du capital de l'opérateur mobile ivoirien. Atlantique Telecom Côte d'Ivoire est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

Etisalat Bénin

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 100% du capital de l'opérateur mobile béninois. Etisalat Bénin est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

Atlantique Telecom Togo

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 95% du capital de l'opérateur mobile togolais. Atlantique Telecom Togo est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

Atlantique Telecom Niger

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 100% du capital de l'opérateur mobile nigérien. Atlantique Telecom Niger est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

Atlantique Telecom Centrafrique

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 100% du capital de l'opérateur mobile centre-africain. Atlantique Telecom Centrafrique est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

Millicom Tchad

Maroc Telecom a acquis le 26 juin 2019, 100% du capital de l'opérateur tchadien Millicom Tchad. Millicom Tchad est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1er juillet 2019.

Autres titres non consolidés

Les participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative ou dans lesquelles Maroc Telecom n'exerce pas directement ou indirectement un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable ne sont pas consolidées et sont comptabilisées dans la rubrique « Actifs financiers non courants ».

Il en est ainsi de MT Fly et MT Cash ainsi que des intérêts minoritaires détenus dans Médi1 TV, RASCOM, Autoroute Maroc, Arabsat et d'autres participations.

3.2 ETAT DE RESULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIERE

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé du groupe Maroc Telecom pour les semestres clos aux 30 juin 2020 et 2019:

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2019	S1-2020
Chiffre d'affaires	7	17 844	18 323
Achats consommés		-2 801	-2 699
Charges de personnel		-1 550	-1 464
Impôts et taxes		-1 469	-1 616
Autres produits et charges opérationnels		-2 555	-5 949
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-3 607	-759
Résultat opérationnel		5 862	5 836
Autres produits et charges des activités ordinaires		-5	-1 513
Résultat des activités ordinaires		5 857	4 323
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1	7
Coût de l'endettement financier brut		-322	-423
Coût de l'endettement financier net		-321	-416
Autre produits et charges financiers		-10	-16
Résultat financier		-331	-432
Charges d'impôt	6	-2 040	-1 490
Résultat net		3 485	2 401
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-59	138
Autres produits et charges		0	-2
Résultat global total de la période		3 426	2 537
Résultat net		3 485	2 401
Part du groupe		3 022	1 969
Intérêts minoritaires		463	432
Résultat global total de la période		3 426	2 537
Part du groupe		2 985	2 062
Intérêts minoritaires		441	475
RESULTATS PAR ACTION		S1-2019	S1-2020
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		3 022	1 969
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		3,44	2,24
Résultat net dilué par action (en MAD)		3,44	2,24

L'analyse ci-dessous présente les différents postes du compte de résultat consolidé de Maroc Telecom et détaille leurs évolutions sur les périodes considérées.

Comparaison des données des premiers semestres 2020 et 2019

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les premiers semestres 2020 et 2019.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2019	S1-2020
Maroc	10 713	10 524
International	7 824	8 318
Eliminations	-693	-518
Total chiffre d'affaires consolidé	17 844	18 323

Le groupe Maroc Telecom réalise, à fin juin 2020, un chiffre d'affaires consolidé de 18 323 millions de dirhams, en hausse de 2,7% grâce au chiffre d'affaire de la nouvelle filiale Millicom Tchad acquise en 2019.

Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les premiers semestres 2020 et 2019.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2019	S1-2020
Chiffre d'affaires	17 844	18 323
Achats consommés	2 801	2 699
% CA	15,7%	14,7%
Charges de personnel	1 550	1 464
% CA	8,7%	8,0%
Impôts et taxes	1 469	1 616
% CA	8,2%	8,8%
Autres produits et charges opérationnels	2 555	5 949
% CA	14,3%	32,5%
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	3 607	759
% CA	20,2%	4,1%
Total charges opérationnelles	11 982	12 487
%CA	67,1%	68,1%

➤ Les achats consommés

Entre les premiers semestres 2019 et 2020, les achats consommés du Groupe ont enregistré une baisse de 3,6% sous l'effet de la baisse du trafic et des terminaisons d'appel.

➤ Les charges de personnel

Au premier semestre 2020, les charges de personnel du Groupe sont en baisse de 5,6% par rapport au premier semestre 2019.

➤ Les impôts et taxes

Les impôts et taxes s'établissent à 1 616 millions de dirhams en hausse de 10% par rapport à 2019. La hausse touche principalement les filiales et englobe l'impact de l'intégration de la nouvelle filiale Millicom Tchad acquise en juin 2019.

➤ Les autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels sont passés de 2 555 millions de dirhams en S1 2019 à 5 949 millions de dirhams en S1 2020, sous l'impact du paiement au Maroc de l'amende ANRT (3.3 Md) provisionnée dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2019.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe au 30 juin 2020 est de 5 836 en quasi-stagnation au regard du premier semestre 2019.

Résultat financier

Au premier semestre 2020, le résultat financier a baissé de 100 millions de dirhams sous l'impact du coût de l'endettement financier net qui a augmenté en concordance avec la hausse de l'endettement.

Charge d'impôt

La charge d'impôt est en baisse de 27% en lien avec la baisse du résultat avant impôt du premier semestre 2020 induite par la contribution du groupe au fond de gestion du Covid 19 .

Résultat net

Dans un contexte de crise économique induite par la pandémie de covid-19, le groupe enregistre à fin juin 2020, un résultat net de 2 401 millions de dirhams en baisse de 31% par rapport au premier semestre 2019 sous l'impact de la contribution au fond de solidarité Covid 19 essentiellement.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées, sont de 432 millions de dirhams au premier semestre 2020, contre 463 millions de dirhams au premier semestre 2019.

Résultat net (Part du Groupe)

A fin juin 2020, le résultat net Part du Groupe s'élève à 1 969 millions de dirhams.

Résultat net par action

Le résultat net par action atteint 2,24 dirhams au premier semestre 2020, contre 3,44 dirhams au premier semestre 2019, soit une baisse de 35% qui reste corrélée avec la variation du résultat net part du Groupe.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La principale ressource du Groupe réside dans les liquidités générées par ses activités d'exploitation.

➤ **Flux de trésorerie**

Le tableau suivant reprend des informations relatives aux flux de trésorerie consolidés de Maroc Telecom pour les périodes spécifiées.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2019	S1-2020
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	6 265	2 248
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-5 263	-2 391
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-1 058	889
Effet de change (g)	-10	42
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-66	788
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	1 700	1 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	1 634	2 271

➤ **Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'exploitation**

Au 30 juin 2020, les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 2 248 millions de dirhams contre 6 265 millions de dirhams au 30 juin 2019, soit une baisse significative liée au paiement de l'amende de l'ANRT.

➤ **Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement**

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement sont en baisse sous l'effet du contexte sanitaire Covid19 et à l'implémentation des mesures de confinement.

➤ **Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement**

Au 30 juin 2020, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement ont augmenté de 1 947 grâce aux nouvelles lignes d'emprunts contractées par le groupe.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau ci-dessous présente les immobilisations acquises par le groupe Maroc Telecom par zone géographique pour les périodes considérées.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2019	S1-2020
Maroc	877	564
International	2 351	622
Total	3 228	1 186

➤ **Investissements au Maroc**

Les investissements au Maroc ont baissé de 36% à fin juin 2020, passant de 877 millions de dirhams à 564 millions de dirhams. IAM a opté pour une politique d'optimisation et priorisation des chantiers compte tenu du confinement et de la fermeture des frontières.

➤ Investissements à l'International

Les investissements réalisés par les filiales du Groupe au premier semestre 2020 ont baissé de 1 729 millions de dirhams par rapport au 1^{er} semestre 2019. A l'instar d'IAM, les filiales ont dû prioriser et optimiser leurs choix en investissement compte tenu de la crise sanitaire actuelle.

Ressources financières

Au premier semestre 2020, la dette nette du groupe Maroc Telecom s'élève à 18 659 millions de dirhams contre 13 872 millions de dirhams à fin décembre 2019.

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2019	30/06/2020
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	18 926	21 022
Trésorerie * (b)	1 483	2 271
Cash bloqué sur emprunts * (c)	94	92
Dette nette (a) - (b) - (c)	17 349	18 659

* les titres et valeurs de placement sont considérés comme de la quasi-trésorerie quand leur durée de placement ne dépasse pas trois mois

3.3 COMPTES CONSOLIDES ET ANNEXES

Etat de situation financière consolidée au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019

ACTIF (en millions de MAD)	Note	31/12/2019	30/06/2020
Goodwill		9 201	9 306
Autres immobilisations incorporelles		8 808	8 393
Immobilisations corporelles		31 037	29 349
Droit d'utilisation de l'actif		1 630	1 654
Actifs financiers non courants		470	619
Impôts différés actifs		339	409
Actifs non courants		51 485	49 729
Stocks		321	304
Créances d'exploitation et autres		11 380	13 069
Actifs financiers à court terme		128	137
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	1 483	2 271
Actifs disponibles à la vente		54	54
Actifs courants		13 365	15 835
TOTAL ACTIF		64 851	65 564
PASSIF (en millions de MAD)		31/12/2019	30/06/2020
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		4 069	2 031
Résultats consolidés de l'exercice		2 726	1 969
Capitaux propres - part du groupe		12 069	9 275
Intérêts minoritaires		3 934	3 542
Capitaux propres		16 003	12 817
Provisions non courantes		504	573
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	4 178	4 886
Impôts différés passifs		258	233
Autres passifs non courants			
Passifs non courants		4 939	5 692
Dettes d'exploitation		23 794	28 958
Passifs d'impôts exigibles		733	519
Provisions courantes		4 634	1 441
Emprunts et autres passifs financiers à court terme		14 748	16 137
Passifs courants		43 908	47 055
TOTAL PASSIF		64 851	65 564

Etats de résultat global au 1^{er} semestre 2020

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2019	S1-2020
Chiffre d'affaires	7	17 844	18 323
Achats consommés		-2 801	-2 699
Charges de personnel		-1 550	-1 464
Impôts et taxes		-1 469	-1 616
Autres produits et charges opérationnels		-2 555	-5 949
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-3 607	-759
Résultat opérationnel		5 862	5 836
Autres produits et charges des activités ordinaires		-5	-1 513
Résultat des activités ordinaires		5 857	4 323
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1	7
Coût de l'endettement financier brut		-322	-423
Coût de l'endettement financier net		-321	-416
Autre produits et charges financiers		-10	-16
Résultat financier		-331	-432
Charges d'impôt	6	-2 040	-1 490
Résultat net		3 485	2 401
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-59	138
Autres produits et charges		0	-2
Résultat global total de la période		3 426	2 537
Résultat net		3 485	2 401
Part du groupe		3 022	1 969
Intérêts minoritaires		463	432
Résultat global total de la période		3 426	2 537
Part du groupe		2 985	2 062
Intérêts minoritaires		441	475
RESULTATS PAR ACTION		S1-2019	S1-2020
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		3 022	1 969
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		3,44	2,24
Résultat net dilué par action (en MAD)		3,44	2,24

Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2020 et 2019

(En millions de MAD)	Note	S1-2019	S1-2020
Résultat opérationnel		5 862	5 836
Amortissements et autres retraitements		3 608	-759
Marge brute d'autofinancement		9 470	5 077
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		-1 335	-616
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts		8 135	4 461
Impôts payés		-1 870	-2 213
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)		6 265	2 248
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-4 219	-2 287
Augmentation des actifs financiers		-1 206	-157
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		2	6
Diminution des actifs financiers		202	41
Dividendes reçus de participations non consolidées		-42	0
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)		-5 263	-2 397
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	3	-5 732	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-465	-431
Opérations sur les capitaux propres		-6 197	-431
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		1 909	2 449
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme			
Variation des passifs financiers à court terme		3 665	-680
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers			
Intérêts nets payés (Cash uniquement)		-403	-392
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-33	-52
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers		5 139	1 326
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)		-1 058	894
Effet de change (g)		-10	42
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)		-66	788
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période		1 700	1 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période		1 634	2 271

Tableau de variation des capitaux propres consolidés entre le 31 décembre 2019

Et le 30 juin 2020

(En millions de MAD)	Capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total part groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 1^{er} janvier 2019	5 275	10 699	-306	15 668	3 822	19 490
Résultat net global		3 022	-37	2 985	441	3 426
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>						
Ecart de conversion			-37	-37	-22	-59
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>						
Ecarts actuariels			0	0	0	0
Ecarts de réévaluation			0	0	0	0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture			0	0	0	0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			0	0	0	0
Augmentation de capital			0	0	0	0
Réduction de capital			0	0	0	0
Rémunérations payées en actions			0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle		0	0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle		14	0	14	0	14
Distribution des dividendes		-6 003	0	-6 003	-863	-6 866
Opérations sur actions propres		-21	0	-21	0	-21
Autres mouvements		-191	0	-191	152	-39
Situation au 30 juin 2019	5 275	7 520	-343	12 452	3 552	16 004
Résultat net global		-297	-85	-381	370	-11
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>						
Ecart de conversion			-109	-109	-57	-167
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>						
Ecarts actuariels			25	25	18	43
Ecarts de réévaluation			25	25	18	43
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres				0		0
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle				0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Distribution des dividendes				0	7	7
Opérations sur actions propres		6		6		6
Autres mouvements		-8		-8	5	-3
Situation au 31 décembre 2019	5 275	7 222	-428	12 069	3 934	16 003
Résultat net global		1 969	93	2 062	475	2 537
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>						
Ecart de conversion			95	95	44	138
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>						
Ecarts actuariels			95	95	44	138
Ecarts de réévaluation				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			-2	-2	0	-2
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle				0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Distribution des dividendes		-4 870		-4 870	-867	-5 737
Opérations sur actions propres		9		9		9
Autres mouvements		6		6	0	5
Situation au 30 juin 2020	5 275	4 335	-335	9 275	3 542	12 817

Au 30 juin 2020, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

- SPT* : 53% ;
- Royaume du Maroc : 22% ;
- Autres : 25%.

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

Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les faits marquants du semestre sont décrits en page 4 et 5 du rapport financier.

1.1 FAITS CARACTERISTIQUES

- **Hausse de 9% du parc global** du Groupe qui atteint **plus de 68 millions de clients** ;
- **Chiffre d'affaires consolidé stable** grâce aux activités à l'International et à la Data Mobile et Fixe au Maroc ;
- **Maintien d'une bonne rentabilité grâce à une gestion optimisée des coûts** : marge d'EBITDA consolidée de 52,4% en hausse de 0,7 pt à base comparable ;
- **Adaptation rapide des ressources et de la capacité des réseaux pour faire face à l'évolution du marché face à la crise du Covid-19.**

1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2020 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2019, conformes au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union Européenne à la date d'aujourd'hui.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés doivent être lus conjointement aux comptes consolidés de l'exercice 2019.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020, ainsi que les notes y afférentes, ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 16 juillet 2020.

1.3 GOODWILL MILLICOM TCHAD

Nouvelle acquisition :

Maroc Telecom a finalisé l'acquisition de Millicom Tchad en 2019. La part de Maroc Telecom dans le capital de la nouvelle filiale est de 100%.

Millicom Tchad a été consolidée par intégration globale à partir du 01 juillet 2019.

La période d'évaluation du goodwill de la filiale a pris fin au 30 juin 2020. Conformément aux normes internationales, le goodwill de la nouvelle filiale a été arrêté. Le goodwill définitif se présente comme suit :

(En millions MAD)	30/06/2020
Situation nette globale au 30/06/2020	375
Prix d'acquisition global	1175
Goodwill	800

Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Maroc Telecom Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC) 30-juin-20 31-déc-19 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80% 80%	80% 80%	IG IG
Mauritel SA 30-juin-20 31-déc-19 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41% 41%	52% 52%	IG IG
Onatel 30-juin-20 31-déc-19 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	SA	61% 61%	61% 61%	IG IG
Gabon Telecom 30-juin-20 31-déc-19 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Sotelma 30-juin-20 31-déc-19 ACI 2000 près du palais de sport BP-740 – Bamako, Mali	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Casanet 30-juin-20 31-déc-19 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Atlantique Telecom Côte d'Ivoire 30-juin-20 31-déc-19 Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel	SA	85% 85%	85% 85%	IG IG
Etisalat Bénin 30-juin-20 31-déc-19 Cotonou, ilot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Atlantique Telecom Togo 30-juin-20 31-déc-19 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat - Lomé	SA	95% 95%	95% 95%	IG IG
Atlantique Telecom Niger 30-juin-20 31-déc-19 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Atlantique Telecom Centrafrique 30-juin-20 31-déc-19 Bangui, BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG
Millicom Tchad 30-juin-20 31-déc-19 N'Djamena, BP 6505, Avenue Charles DE GAULLE, Tchad	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG

Note 3. Dividendes

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2019	S1-2020
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)		
Total (a)	863	867
Dividendes distribués par Maroc Telecom aux actionnaires (b)		
Etat Marocain	1 801	1 461
SPT	3 182	2 581
Autres	1 019	828
Total (b)	6 003	4 870
Total dividendes distribués (a) + (b)	6 866	5 737

Au 30 juin 2020, Maroc Telecom n'a pas encore payé de dividendes, leur montant total s'élève à 4 870 millions de dirhams et ils sont classés au niveau du passif courant.

Les dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires s'élèvent à 867 millions de dirhams.

Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2019	30/06/2020
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	2 935	3 693
Obligation locative à +1 an	1 244	1 193
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	2 559	3 018
Obligation locative à -1 an	408	417
Concours bancaires courants	11 780	12 702
Emprunts et dettes financières	18 926	21 022
Disponibilité	1 483	2 271
Cash bloqué pour emprunts bancaires	94	92
Dettes nettes	17 349	18 659

La dette nette du groupe Maroc Telecom passe de 17 349 millions de dirhams au 31 décembre 2019 à 18 659 millions de dirhams au 30 juin 2020.

4.1. VENTILATION PAR ECHEANCE DE LA DETTE NETTE

Arrêté semestriel au 30 juin 2020

<i>(En millions de MAD)</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 018	3 248	444	6 711
Obligation locative	417	1 171	22	1 610
Concours bancaires courants	12 702			12 702
Emprunts et dettes financières	16 137	4 419	466	21 022
Disponibilités	2 271			2 271
Cash bloqué pour emprunts bancaires	92			92
Dettes nettes	13 773	4 419	466	18 659

Exercice clos au 31 décembre 2019

<i>(En millions de MAD)</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 560	2 469	465	5 494
Obligation locative	408	1 151	93	1 652
Concours bancaires courants	11 780			11 780
Emprunts et dettes financières	14 748	3 620	558	18 926
Disponibilités	1 483			1 483
Cash bloqué pour emprunts bancaires	94			94
Dettes nettes	13 171	3 620	558	17 349

La ventilation par maturité est faite sur la base des échéances contractuelles des dettes.

4.2 TABLEAU D'ANALYSE DES EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2019	30/06/2020
Maroc	11 305	10 727
International	7 621	10 295
Emprunts et autres passifs financiers	18 926	21 022

Note 5. Restructurations au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019

Néant.

Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2020 et 2019

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2019	S1-2020
Impôt sur les sociétés	2 063	1 495
Impôts différés	10	-5
Provisions sur impôts	-33	
Impôts sur les résultats	2 040	1 490
Taux d'impôt constaté consolidé*	36,9%	38,3%

*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

La charge d'impôt au 30 juin 2020 a diminué de 27% relativement au premier semestre 2019. Cette variation est en corrélation avec l'évolution de l'activité et le contexte économique actuel.

Le taux effectif d'imposition s'élève à 38,3% au premier semestre 2020.

Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2020 et 2019

Résultats sectoriels par zone géographique

1^{er} semestre 2020

<i>(En millions de MAD)</i>	Maroc	International	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	10 524	8 318	-518	18 323
Résultat opérationnel	4 038	1 798		5 836
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	1 129	-1 887		- 759
Plan de départs volontaires				

1^{er} semestre 2019

<i>(En millions de MAD)</i>	Maroc	International	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	10 713	7 824	-692	17 844
Résultat opérationnel	4 170	1 692		5 862
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	2 046	1 562		3 607
Plan de départs volontaires				

Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

8.1. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX

Arrêté semestriel au 30 juin 2020

(En millions de MAD)	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	4 886		4 442	444
Obligations en matière de location-financement				
Contrats de location simple*	47	43	4	
Obligations d'achat irrévocables				
Autres obligations à long terme				
Total	4 933	43	4 446	444

* Les contrats de location n'entrant pas dans le champ d'application de la nouvelle norme IFRS 16.

8.2. PASSIF EVENTUEL

Néant.

8.3. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS DANS LE CADRE DE L'ACTIVITE COURANTE

(En millions de MAD)	31/12/2019	30/06/2020
Engagements donnés	8 453	7 912
<i>Engagement d'investissement</i>	7293	6803
<i>Engagements par aval et signature auprès des banques</i>	607	513
<i>Engagements de location simples et de financement</i>	37	47
<i>Engagements de location satellite</i>	46	73
Autres engagements	471	476
<i>Contrats de maintenance réseau avec Ericsson</i>	61	38
<i>Engagements sur charges opérationnelles</i>	410	438
Autres engagements	0	0
<i>Reprises des garanties données par Etisalat sur les financements des filiales Atlantique</i>	0	0
<i>Engagement de vente à terme</i>	0	0

(En millions de MAD)	31/12/2019	30/06/2020
Engagements reçus	1 352	1 297
<i>Cautions et avals</i>	1352	1297
<i>Autres engagements reçus</i>	0	0
<i>Engagement d'achat à terme</i>	0	0
<i>Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat marocain</i>	0	0
<i>Convention d'investissement: exemption des droits de douanes sur les importations relatives aux investissements</i>	0	0

Note 9. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

Note 10. IFRS 16

10.1- DROIT D'USAGE DE L'ACTIF PAR CATEGORIE AU 30 JUIN 2020 :

(En millions de MAD)	Valeur comptable	Entrée d'actifs	Dotations aux amortissements
Terrains	676	67	-84
Constructions	400	66	-52
Installations techniques	424	103	-70
Matériel de transport	153	10	-26
Mobilier de bureau			
Autres immobilisations			
Total	1654	246	-232

10.2- IMPACTS DES OBLIGATIONS LOCATIVES

	S1-2020
Charge d'intérêt	45
Paiements au titre de l'obligation locative	341

10.3- LA CHARGE LOCATIVE DES CONTRATS EXCLUS DU SCOPE IFRS 16

	S1-2020
Contrats dont la durée est <=12 mois	163
Contrats dont le bien sous-jacent est de faible valeur	8
Contrats dont le paiement est variable	
Contrats dont le contrôle du droit d'utilisation n'est pas présumé	
Total	171

3.4 COMPTES SOCIAUX

Au 30/06/2020

ACTIF (En milliers de MAD)	BRUT	Amortissement et provisions	NET	EXERCICE
				PRECEDENT NET 12/31/2019
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	0	0	0	0
. Frais préliminaires	0	0	0	0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0	0
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	12 591 506	10 457 011	2 134 495	2 305 319
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	12 302 551	10 386 612	1 915 939	1 886 639
. Fonds commercial	70 717	70 398	319	864
. Autres immobilisations incorporelles	218 237	0	218 237	417 816
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	72 271 854	55 675 769	16 596 084	17 688 321
. Terrains	955 383	0	955 383	955 383
. Constructions	7 999 667	5 205 730	2 793 937	2 806 147
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	56 808 015	45 698 163	11 109 853	11 639 908
. Matériel de Transport	276 014	74 361	201 652	208 030
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	4 913 601	4 491 687	421 914	432 710
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	1 308 126	205 828	1 102 298	1 635 097
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	12 550 638	179 078	12 371 560	13 421 598
. Prêts Immobilisés	719 842	0	719 842	1 779 880
. Autres Créances Financières	4 084	0	4 084	4 084
. Titres de participation	11 826 712	179 078	11 647 634	11 637 634
. Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	2 304	0	2 304	21 017
. Diminution des Créances Immobilisées	2 304	0	2 304	21 017
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	97 416 302	66 311 858	31 104 443	33 436 256
STOCKS (F)	281 572	125 199	156 373	173 090
. Marchandises	180 414	93 861	86 552	100 956
. Matières et Fournitures Consommables	101 158	31 338	69 821	72 135
. Produits en cours	0	0	0	0
. Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
. Produits Finis	0	0	0	0
CREANCES DEL'ACTIF CIRCULANT (G)	17 449 897 699	8 456 245 974	8 993 651 724	7 500 719 650
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	10 714	0	10 714	11 112
. Clients et comptes rattachés	14 650 055	8 134 127	6 515 928	6 203 987
. Personnel	8 287	0	8 287	14 402
. Etat	822 812	0	822 812	449 251
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	1 734 288	322 119	1 412 169	801 242
. Comptes de régularisation Actif	223 742	0	223 742	20 725
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	130 704 217	0	130 704 217	129 921 571
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)	50 708 323	0	50 708 323	51 785 889
TOTAL II (F+G+H+I)	17 912 882 391	8 581 445 086	9 331 437 305	7 855 517 232
TRESORERIE - ACTIF	248 051 237	0	248 051 237	213 687 200
. Chèques et valeurs à encaisser	-8	0	-8	0
. Banques, TG. ET C.C.P.	245 078	0	245 078	211 289
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	2 981	0	2 981	2 398
TOTAL III	248 051 237	0	248 051 237	213 687 200
TOTAL GENERAL I+II+III	115 577 235 274	74 893 303 312	40 683 931 962	41 505 460 526

Au 30/06/2020

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE NET 31/12/2019
(En milliers de MAD)			
CAPITAUX PROPRES	(A)	10 835 403	13 224 863
. Capital social ou personnel (1)		5 274 572	5 274 572
. Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé		0	0
. Capital appelé, dont versé		0	0
. Primes d'émission, de fusion, d'apport		0	0
. Ecart de réévaluation		0	0
. Réserve légale		527 457	879 095
. Autres réserves		2 552 646	3 811 903
. Report à nouveau (2)		0	0
. Résultat net en instance d'affectation (2)		0	0
. Résultat net de l'exercice (2)		2 480 728	3 259 293
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	0	0
. Subventions d'investissement		0	0
. Provisions réglementées		0	0
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	6 874	6 874
. Emprunts obligataires		0	0
. Autres dettes de financement		6 874	6 874
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	16 700	35 414
. Provisions pour risques		2 304	21 017
. Provisions pour charges		14 396	14 396
ECART DE CONVERSION - PASSIF	(E)	2 640	0
. Augmentation des créances immobilisées		2 640	0
. Diminution des dettes de financement		0	0
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	10 861 618	13 267 151
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	17 055 245	13 213 682
. Fournisseurs et comptes rattachés		5 994 460	7 111 716
. Clients créditeurs, avances et acomptes		92 492	82 480
. Personnel		893 219	1 059 639
. Organismes sociaux		84 874	88 424
. Etat		3 076 382	2 790 460
. Comptes d'associés		4 651 031	1
. Autres créanciers		605 961	470 581
. Comptes de régularisation passif		1 656 826	1 610 381
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	1 504 260	4 747 496
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)	(H)	59 287	38 685
	Total II (F+G+H)	18 618 792	17 999 863
TRESORERIE-PASSIF		11 203 522	10 238 446
. Crédit d'escompte		0	0
. Crédit de trésorerie		0	0
. Banques (soldes créditeurs)		11 203 522	10 238 446
	Total III	11 203 522	10 238 446
TOTAL GENERAL I-II+III		40 683 932	41 505 461

EXERCICE DU 01/01/20 AU 30/06/20

(En milliers de MAD)	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE	TOTAL AU 30/06/2020
	Propres à l'exercice	Exercices précédents		
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	10 462 497	0	10 462 497	10 650 916
Ventes de marchandises (en l'état)	236 501	0	236 501	196 347
Ventes de biens et services produits	9 945 947	0	9 945 947	10 126 948
Chiffre d'affaires	10 182 448	0	10 182 448	10 323 295
Variation des stocks de produits	0	0	0	0
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle même	0	0	0	0
Subventions d'exploitation	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation	15 229	0	15 229	14 752
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	264 819	0	264 819	312 868
TOTAL I	10 462 497	0	10 462 497	10 650 916
II- CHARGES D'EXPLOITATION	6 539 657	0	6 539 657	6 663 665
Achats revendus de marchandises	283 042	0	283 042	312 880
Achats consommés de matières et fournitures	1 566 885	0	1 566 885	1 684 618
Autres charges externes	1 277 213	0	1 277 213	1 319 509
Impôts et Taxes	122 186	0	122 186	102 004
Charges de personnel	1 026 235	0	1 026 235	1 108 845
Autres charges d'exploitation	2 540	0	2 540	2 540
Dotations d'exploitation Amortissement	1 750 998	0	1 750 998	1 772 134
Dotations d'exploitation Provision	510 558	0	510 558	361 134
TOTAL II	6 539 657	0	6 539 657	6 663 665
III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II	3 922 839	0	3 922 839	3 987 251
IV- PRODUITS FINANCIERS	1 209 790	0	1 209 790	1 274 507
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	942 932	0	942 932	944 170
Gains de change	133 477	0	133 477	133 620
Intérêts et autres produits financiers	60 578	0	60 578	113 229
Reprises financières; Transferts de charges	72 803	0	72 803	83 488
TOTAL IV	1 209 790	0	1 209 790	1 274 507
V- CHARGES FINANCIERES	350 650	0	350 650	292 097
Charges d'intérêts	168 188	0	168 188	116 121
Pertes de change	128 626	0	128 626	122 449
Autres charges financières	824	0	824	289
Dotations financières	53 012	0	53 012	53 239
TOTAL V	350 650	0	350 650	292 097
VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V	859 140	0	859 140	982 411
VII- RESULTAT COURANT III + VI	4 781 979	0	4 781 979	4 969 662
VIII- PRODUITS NON COURANTS	3 446 388	0	3 446 388	263 017
Produits des cessions d'immobilisations	116	0	116	1 143
Subventions d'équilibre	0	0	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	44 915	0	44 915	196 612
Reprises non courantes; transferts de charges	3 401 357	0	3 401 357	65 261
TOTAL VIII	3 446 388	0	3 446 388	263 017
IX- CHARGES NON COURANTES	5 023 128	0	5 023 128	237 825
V.N.A des immobilisations cédées	90	0	90	23 283
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	4 901 907	0	4 901 907	107 891
Dotations Réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements & provisions	121 132	0	121 132	106 651
TOTAL IX	5 023 128	0	5 023 128	237 825
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX	-1 576 740	0	-1 576 740	25 191
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X	3 205 239	0	3 205 239	4 994 853
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	724 511	0	724 511	1 234 138
XIII- RESULTAT NET XI - XII	2 480 728	0	2 480 728	3 760 715
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	15 118 674	0	15 118 674	12 188 440
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	12 637 946	0	12 637 946	8 427 725
XVI- RESULTAT NET (total des produits- total des charges)	2 480 728	0	2 480 728	3 760 715

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 semestres :

<i>En millions de dirhams</i>	S1/2018	S1/2019	S1/2020	Variation 20/19
Chiffre d'affaires	10 219	10 323	10 182	-1,4%
Résultat d'exploitation	3 546	3 987	3 923	-1,6%
Résultat financier	1 086	982	859	-12,5%
Impôt sur les Sociétés	-1 119	-1 234	-725	-41,3%
Résultat non courant	100	25	-1 577	-
Résultat net	3 613	3 761	2 481	-34,0%
Investissements	1 317	820	508	-38,1%

Principaux éléments du compte de produits et charges

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé au titre du premier semestre 2020, s'établit à 10,182 milliards de dirhams, soit une baisse de 1,4 % par rapport au premier semestre 2019.

Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation est passé de 3,987 milliards de dirhams à 3,923 milliards de dirhams, soit une baisse de 1,6 % par rapport au premier semestre 2019. Cette variation est due principalement à la baisse du chiffre d'affaires.

Le résultat financier est en baisse de 12,5% à 859 millions de dirhams contre 982 millions de dirhams au premier semestre 2019. Cette évolution est due principalement à la baisse des intérêts des prêts aux filiales et à l'augmentation des charges d'intérêts.

Le résultat non courant du premier semestre 2020 est de -1 577 millions de dirhams contre 25 millions de dirhams au premier semestre 2019. Cette variation est due essentiellement à la contribution d'IAM au fonds Covid-19.

Avec un résultat avant impôt de 3 205 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 725 millions de dirhams, le résultat net ressort à 2 481 millions de dirhams, en baisse de 34%.

Comptes de bilan

Au 30 juin 2020, le total du bilan a atteint 40 684 millions de dirhams, marquant une baisse de 2% par rapport à l'exercice précédent.

L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 20/19
	2018	2019	S1/2020	
Immobilisations incorporelles	2 340	2 305	2 134	-7,4%
Immobilisation corporelles	18 430	17 688	16 596	-6,2%
Immobilisations financières	12 506	13 422	12 372	-7,8%
Ecart de conversion – actif	19	21	2	-89,0%
Total actif net immobilisé	33 296	33 436	31 104	-7,0%
Actif circulant	7 678	7 856	9 331	18,8%
Trésorerie – Actif	398	214	248	16,1%
Total Actif	41 372	41 505	40 684	-2,0%

L'actif net immobilisé s'établit au 30 juin 2020 à 31 104 millions de dirhams, contre 33 436 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 76% du total de l'actif et a diminué de 7 % par rapport à 2019.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 134 millions de dirhams en juin 2020, contre 2 305 millions de dirhams en 2019.

Les immobilisations corporelles nettes ont baissé de 6,2%, passant de 17 688 millions de dirhams en décembre 2019 à 16 596 millions de dirhams en juin 2020.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 372 millions de dirhams en juin 2020, contre 13 422 millions de dirhams en 2019 suite aux remboursements des prêts par les filiales.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 9 331 millions de dirhams en juin 2020, contre 7 856 millions de dirhams en 2019, soit une hausse de 18,8% due principalement à la constatation des dividendes des filiales dont les échéances de paiements coïncident avec le deuxième semestre de l'année et au solde de liquidation de l'IS.

La trésorerie nette, y compris les placements (exceptée celle relative à la régularisation de cours), s'établit à -10 955 millions de dirhams au 30 juin 2020, contre -10 025 millions de dirhams au 31 décembre 2019.

Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 20/19
	2018	2019	S1/2020	
Situation nette	15 969	13 225	10 835	-18,1%
dont résultat net de l'exercice	6 301	3 259	2 481	-23,9%
Dettes de financement	2 714	7	7	0,0%
Provisions durables pour risques et charges	34	35	17	-52,8%
Écart de conversion - passif	0	0	3	-
Total Financement Permanent	18 716	13 267	10 862	-18,1%
Passif circulant	14 666	18 000	18 619	3,4%
Trésorerie- Passif	7 990	10 238	11 204	9,4%
Total Passif	41 372	41 505	40 684	-2,0%

Compte tenu du résultat de la période bénéficiaire de 2 481 millions de dirhams et de la distribution d'un dividende de 4,9 milliards de dirhams, la situation nette au 30 juin 2020 atteint 10 835 millions de dirhams, contre 13 225 millions de dirhams en 2019.

La trésorerie-passif enregistre une augmentation de 9,4% à 11 204 millions de dirhams, contre 10 238 millions de dirhams en 2019.

Au 30 juin 2020, le passif circulant s'établit à 18 619 millions de dirhams, contre 18 000 millions de dirhams en 2019.



Un monde nouveau vous appelle

MAROC TELECOM

Itissalat Al Maghrib
Société Anonyme à Directoire
et conseil de surveillance
au capital de 5 274 572 040 dirhams
RC 48 947
Siège social
Avenue Annakhil, Hay Riad Rabat, Maroc

www.iam.ma