



# Rapport de gestion

## *Exercice 2023*

## Sommaire

<b>1. Faits marquants de l'année 2023</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe</b> .....	<b>4</b>
<b>3. Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2024</b> .....	<b>5</b>
<b>4. Mandats et fonctions exercés par les membres du Conseil de surveillance</b> .....	<b>6</b>
<b>5. Revue des activités du Groupe</b> .....	<b>10</b>
5.1 Maroc .....	<b>10</b>
5.2 International.....	<b>12</b>
<b>6. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés</b> .....	<b>14</b>
<b>7. Impact de la norme IFRS 16</b> .....	<b>15</b>
<b>8. Les états de synthèse consolidés</b> .....	<b>16</b>
8.1 Comparabilité des comptes.....	<b>16</b>
8.2 État de la situation financière consolidée .....	<b>17</b>
8.3 État de résultat global consolidé .....	<b>18</b>
8.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés .....	<b>19</b>
<b>9. Les comptes sociaux</b> .....	<b>20</b>
9.1 Principaux éléments du compte de produits et charges .....	<b>20</b>
9.2 Comptes de bilan.....	<b>21</b>
9.3 Participations .....	<b>23</b>
<b>10. Proposition d'affectation des résultats</b> .....	<b>24</b>
<b>11. Ressources Humaines</b> .....	<b>25</b>
<b>12. Bilan du programme de rachat d'actions</b> .....	<b>26</b>
<b>13. Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95</b> .....	<b>27</b>
<b>14. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Mixte du 28 avril 2024</b> .....	<b>28</b>

Messieurs,

Conformément à l'article 141 de la loi 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, 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 2023.

## 1. Faits marquants de l'année 2023

L'année 2023 marque pour le Groupe Maroc Telecom le retour à la croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat net. Le Groupe termine ainsi au-dessus de ses objectifs opérationnels et financiers de l'année grâce à l'activité de ses filiales en Afrique Subsaharienne qui continue de porter la performance du Groupe.

Sa grande capacité de maîtrise des coûts et son niveau d'investissement élevé lui permettent d'améliorer ses marges et de poursuivre un niveau de développement soutenu.

Fort de cette dynamique, le Groupe maintiendra en 2024 la même démarche proactive qui lui permet de s'adapter rapidement aux évolutions de ses marchés et d'en saisir les opportunités.

Le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires<sup>(4)</sup> de 36,8 milliards de dirhams en 2023, en hausse de 3,0% (+1,4% à change constant<sup>(1)</sup>). La croissance des revenus des filiales Moov Africa ainsi que celle des activités de l'Internet Fixe au Maroc continuent de tirer le chiffre d'affaires du Groupe et compensent la baisse du Mobile au Maroc.

La base clients du Groupe atteint près de 76 millions de clients en 2023 en croissance de 0,7% sur un an, tirée par la base clients au Maroc (+1,0%) et dans les filiales (+0,6%).

Les activités au Maroc enregistrent un chiffre d'affaires de 19 543 millions de dirhams, stable sur un an.

Au Maroc, le parc<sup>(8)</sup> Mobile compte 19,8 millions de clients, en hausse de 2,7% sur un an.

Les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 18 381 millions de dirhams, en progression de 6,6% (+3,4% à change constant<sup>(1)</sup>), sous l'effet combiné de la croissance de la Data Mobile (+22,6% à change constant<sup>(1)</sup>) et du Mobile Money (+5,0% à change constant<sup>(1)</sup>). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de 3,8% à taux de change constant<sup>(1)</sup>.

Le parc des filiales atteint près de 53,0 millions de clients à fin 2023, en hausse de 0,6%.

Le 29 janvier 2024, le Tribunal de Commerce de Rabat a rendu un jugement ordonnant à Maroc Telecom d'indemniser Wana Corporate d'un montant de 6 368 millions de dirhams au titre de dommages et intérêts pour des pratiques anticoncurrentielles.

Maroc Telecom a formé Appel de ce jugement.

## 2. Résultats consolidés ajustés\* du Groupe

(IFRS en millions MAD)	T4 2022	T4 2023	Variation	Variation à change constant (1)	2022	2023	Variation	Variation à change constant (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	8 923	<b>9 107</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,2%</b>	35 731	<b>36 786</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,4%</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	4 420	<b>4 841</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,7%</b>	18 492	<b>19 369</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,5%</b>
Marge (%)	49,5%	53,2%	3,6 pt	3,6 pt	51,8%	52,7%	0,9 pt	1,0 pt
<b>EBITA ajusté</b>	2 596	<b>2 996</b>	<b>15,4%</b>	<b>15,7%</b>	11 468	<b>12 226</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,5%</b>
Marge (%)	29,1%	32,9%	3,8 pt	3,8 pt	32,1%	33,2%	1,1 pt	1,3 pt
<b>Résultat Net ajusté Part du Groupe</b>	1 300	<b>1 566</b>	<b>20,5%</b>	<b>20,4%</b>	5 820	<b>6 195</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,7%</b>
Marge (%)	14,6%	17,2%	2,6 pt	2,6 pt	16,3%	16,8%	0,6 pt	0,7 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	2 075	<b>2 116</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	7 572	<b>7 838</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,8%</b>
Dont fréquences et licences	0	0			0	0		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	23,3%	23,2%	0,0 pt	0,0 pt	21,2%	21,3%	0,1 pt	0,1 pt
<b>CFFO ajusté</b>	3 134	<b>3 037</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-3,2%</b>	11 294	<b>10 213</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-10,6%</b>
<b>Dette Nette</b>	16 355	<b>16 367</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1,5%</b>	16 355	<b>16 367</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	0,9x	<b>0,8x</b>			0,8x	<b>0,8x</b>		

\* Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans le 6. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.

### ► Parc

La base clients du Groupe atteint près de 76 millions de clients en 2023 en croissance de 0,7% sur un an, tirée par la base clients au Maroc (+1,0%) et dans les filiales (+0,6%).

### ► Chiffre d'affaires

Le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires<sup>(4)</sup> de 36,8 milliards de dirhams en 2023, en hausse de 3,0% (+1,4% à change constant<sup>(1)</sup>). La croissance des revenus des filiales Moov Africa ainsi que celle des activités de l'Internet Fixe au Maroc continuent de tirer le chiffre d'affaires du Groupe et compensent la baisse du Mobile au Maroc.

### ► Résultat opérationnel avant amortissements

À fin décembre 2023, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté du Groupe Maroc Telecom s'établit à 19 369 millions de dirhams, en hausse de 4,7% (+3,5% à change constant<sup>(1)</sup>). Le taux de marge d'EBITDA ajusté s'apprécie de 0,9 pt (+1,0 pt à change constant<sup>(1)</sup>), grâce à la hausse du chiffre d'affaires et à une gestion rigoureuse des coûts.

### ► **Résultat opérationnel**

À fin 2023, le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> ajusté du Groupe Maroc Telecom s'élève à 12 226 millions de dirhams, en hausse de 6,6% (+5,5% à change constant<sup>(1)</sup>) grâce à la progression de l'EBITDA.

Le taux de marge d'EBITA ajusté est de 33,2% en amélioration de 1,1 pt (+1,3 pt à change constant<sup>(1)</sup>).

### ► **Résultat Net Part du Groupe**

Le Résultat Net ajusté Part du Groupe enregistre une hausse de 6,4% (+5,7% à change constant<sup>(1)</sup>) et atteint 6 195 millions de dirhams à fin décembre 2023.

### ► **Investissements**

Les investissements<sup>(2)</sup> hors fréquences et licences représentent 21,3% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2023, en ligne avec les objectifs du Groupe.

### ► **Cash Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> ajustés reculent de 10,6% à change constant<sup>(1)</sup>, pour atteindre 10 213 millions de dirhams.

Au 31 décembre 2023, la dette nette<sup>(7)</sup> consolidée du Groupe Maroc Telecom représente 0,8 fois<sup>(3)</sup> l'EBITDA annuel du Groupe.

### ► **Événement post clôture**

Le 29 janvier 2024, le Tribunal de Commerce de Rabat a rendu un jugement ordonnant à Maroc Telecom d'indemniser Wana Corporate d'un montant de 6 368 millions de dirhams au titre de dommages et intérêts pour des pratiques anticoncurrentielles.

Maroc Telecom a formé Appel de ce jugement.

## **3. Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2024**

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 2024, à périmètre et change constants :

- **Chiffre d'affaires stable ;**
- **EBITDA stable ;**
- **CAPEX d'environ 20% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.**

## 4. Mandats et fonctions exercés par les membres du Conseil de surveillance

Nom	Fonction actuelle et occupation principale	Date de nomination	Échéance du mandat	Occupation et emploi principal
Nadia FETTAH ALAOUI	Présidente	Conseil de surveillance du 25 octobre 2021	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Ministre de l'Économie et des Finances, Maroc
Jassem Mohammed Bu Ataba AL ZAABI	Vice-Président	Conseil de surveillance du 22 avril 2021	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Président du Département des Finances d'Abu Dhabi et Président du Conseil d'Administration du Groupe Etisalat, Émirats Arabes Unis
Abdelouafi LAFTIT	Membre	Conseil de surveillance du 21 juillet 2017	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Ministre de l'Intérieur, Maroc
Abdellatif ZAGHNOUN	Membre	Conseil de surveillance du 20 février 2023	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Général de l'Agence Nationale de Gestion Stratégique des Participations de l'État et de Suivi des Performances des Établissements et Entreprises Publics, Maroc
Hatem DOWIDAR	Membre	Conseil de surveillance du 22 juillet 2016	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Général du Groupe Etisalat, Émirats Arabes Unis
Luis ENRIQUEZ	Membre	Conseil de surveillance du 22 juillet 2020	AGO appelée à statuer sur les comptes 2025	Conseiller du Conseil d'Administration du Groupe Etisalat, Émirats Arabes Unis et Associé, Grafine Capital Partners, États-Unis
Hesham Abdulla AL QASSIM	Membre	Conseil de surveillance du 25 octobre 2021	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Général, Groupe WASL Asset Management Émirats Arabes Unis
Mohammed Karim BENNIS	Membre	Conseil de surveillance du 25 octobre 2021	AGO appelée à statuer sur les comptes 2024	Directeur Financier du Groupe Etisalat, Émirats Arabes Unis
Khaled HEGAZY*	Membre	Conseil de Surveillance du 08 décembre 2023	AGO appelée à statuer sur les comptes 2027	Directeur de la Stratégie et de la Réglementation d'Etisalat International, Émirats Arabes Unis

\*Poste occupé à partir du 8 décembre 2023

## **Nadia FETTAH ALAOUI**

### **Présidente du Conseil de Surveillance**

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Ministère de l'Économie et des Finances, Rabat

#### **Mandats en cours**

- ◆ Ministère de l'Économie et des Finances ; Ministre

## **Jassem Mohammed Bu Ataba AL ZAABI**

### **Vice-Président du Conseil de Surveillance**

Nationalité émiratie

Adresse professionnelle : Etisalat – Intersection Of Sheikh Zayed The First Street And Sheikh Rashid Bin Saeed Al Maktoum Road, Po 3838, Abu Dhabi

#### **Mandats en cours**

- ◆ Département des Finances d'Abu Dhabi ; Président
- ◆ Conseil Suprême des Affaires Financières ; Secrétaire Général
- ◆ Conseil Exécutif ; Membre
- ◆ Banque Centrale des Émirats Arabes Unis ; Vice-Président
- ◆ Fonds de Pension d'Abu Dhabi ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ Abu Dhabi Holding Company ; Vice-Président du Conseil d'Administration
- ◆ Université Mohammed Bin Zayed pour l'Intelligence Artificielle ; Membre du Conseil consultatif
- ◆ First Abu Dhabi Bank ; Membre du Conseil d'Administration
- ◆ Conseil économique de Tawazun ; Membre du Conseil d'Administration
- ◆ Groupe Etisalat ; Président du Conseil d'Administration

## **Abdelouafi LAFTIT**

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Ministère de l'Intérieur, Rabat

#### **Mandats en cours**

- ◆ Ministère de l'Intérieur ; Ministre

## **Abdellatif ZAGHNOUN**

Nationalité marocaine

Adresse professionnelle : Agence Nationale de Gestion Stratégique des Participations de l'État et de Suivi des Performances des Établissements et Entreprises Publics

### **Mandats en cours**

- ◆ Directeur Général de l'Agence Nationale de Gestion Stratégique des Participations de l'État et de Suivi des Performances des Établissements et Entreprises Publics

## **Hatem DOWIDAR**

Nationalité égyptienne

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

### **Mandats en cours**

- ◆ Etisalat Misr ; Administrateur
- ◆ PTCL (Pakistan) ; Administrateur
- ◆ Hutch Lanka ; Administrateur

## **Luis ENRIQUEZ**

Nationalité chilienne et belge

Adresse professionnelle : Londres

### **Mandats en cours**

- ◆ Groupe Etisalat ; Conseiller du Conseil d'Administration

## **Hesham ABDULLA AL QASSIM**

Nationalité émiratie

Adresse professionnelle : Etisalat – Intersection Of Sheikh Zayed The First Street And Sheikh Rashid Bin Saeed Al Maktoum Road, Po 3838, Abu Dhabi

### **Mandats en cours**

- ◆ Wasl Asset Management Group ; Directeur Général
- ◆ Emirates Islamic Bank PJSC ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ Emirates NBD S.A.E. Egypt ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ DenizBank A.S. Turkey ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ Dubai Sports Corporation ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ Emirates National Bank of Dubai PJSC ; Vice-Président du Conseil d'Administration et Directeur Général
- ◆ Dubai Real Estate Corporation ; Vice-Président du Président du Conseil d'Administration
- ◆ Dubai Autism Centre ; Président du Conseil d'Administration
- ◆ Dubai International Financial Centre Authority ; Administrateur
- ◆ DIFC Investments LLC ; Administrateur

- ◆ Groupe Etisalat ; Administrateur
- ◆ International Humanitarian City ; Administrateur
- ◆ The National Human Resources Development Committee in the Banking and Financial Sector ; Administrateur

### **Mohammed Karim BENNIS**

Nationalité marocaine et française

Adresse professionnelle : Etisalat – Intersection Of Sheikh Zayed The First Street And Sheikh Rashid Bin Saeed Al Maktoum Road, Po 3838, Abu Dhabi

#### **Mandats en cours**

- ◆ PTCL ; Administrateur
- ◆ Etisalat Misr ; Administrateur
- ◆ Atlantique Telecom ; Administrateur

### **Khaled HEGAZY**

Nationalité égyptienne

Adresse professionnelle : Etisalat – Intersection Of Sheikh Zayed The First Street And Sheikh Rashid Bin Saeed Al Maktoum Road, Po 3838, Abu Dhabi

#### **Mandats en cours**

- ◆ Super Pay ; Administrateur
- ◆ BM Lease ; Administrateur
- ◆ Erada Microfinance ; Administrateur

## 5. Revue des activités du Groupe

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

### 5.1 Maroc

(IFRS en millions MAD)	T4 2022	T4 2023	Variation	2022	2023	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	4 738	<b>4 794</b>	<b>1,2%</b>	19 546	<b>19 543</b>	<b>0,0%</b>
<b>Mobile</b>	2 859	<b>2 760</b>	<b>-3,5%</b>	11 789	<b>11 630</b>	<b>-1,3%</b>
Services	2 777	2 647	-4,7%	11 296	11 006	-2,6%
Équipements et autres revenus	82	113	38,1%	493	624	26,4%
<b>Fixe</b>	2 326	<b>2 480</b>	<b>6,7%</b>	9 564	<b>9 688</b>	<b>1,3%</b>
Dont Data Fixe*	1 007	1 129	12,1%	4 007	4 296	7,2%
Élimination et autres revenus	-447	-446		-1 807	-1 775	
<b>EBITDA ajusté</b>	2 579	<b>2 832</b>	<b>9,8%</b>	10 974	<b>11 266</b>	<b>2,7%</b>
Marge (%)	54,4%	59,1%	4,6 pt	56,1%	57,7%	1,5 pt
<b>EBITA ajusté</b>	1 682	<b>1 969</b>	<b>17,1%</b>	7 446	<b>7 819</b>	<b>5,0%</b>
Marge (%)	35,5%	41,1%	5,6 pt	38,1%	40,0%	1,9 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	802	<b>916</b>	<b>14,2%</b>	3 183	<b>3 301</b>	<b>3,7%</b>
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	16,9%	19,1%	2,2 pt	16,3%	16,9%	0,6 pt
<b>CFFO ajusté</b>	2 343	<b>1 878</b>	<b>-19,9%</b>	7 798	<b>6 404</b>	<b>-17,9%</b>
<b>Dette Nette</b>	9 405	<b>7 954</b>	<b>-15,4%</b>	9 405	<b>7 954</b>	<b>-15,4%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	0,9x	<b>0,6x</b>		0,8x	<b>0,6x</b>	

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

À fin décembre 2023, les activités au Maroc enregistrent un chiffre d'affaires de 19 543 millions de dirhams, stable sur un an. La performance de la Data Fixe (+7,2%) compense la baisse des revenus du Mobile (-1,3%).

À fin 2023, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'élève à 11 266 millions de dirhams, en hausse de 2,7% par rapport à 2022. Le taux de marge d'EBITDA ajusté, en hausse de 1,5 pt, atteint le niveau élevé de 57,7%.

Le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(5)</sup> ajusté atteint 7 819 millions de dirhams, en amélioration de 5,0% grâce essentiellement à la hausse de l'EBITDA. Il représente un taux de marge d'EBITA ajusté de 40,0% en hausse de 1,9 pt.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> ajustés baissent de 17,9% pour s'établir à 6 404 millions de dirhams.

- **Mobile**

	Unité	31/12/2022	31/12/2023	Variation
<b>Parc<sup>(8)</sup></b>	<b>(000)</b>	19 252	<b>19 767</b>	<b>2,7%</b>
Prépayé	(000)	16 836	17 269	2,6%
Postpayé	(000)	2 416	2 499	3,4%
<b>Dont Internet 3G/4G+<sup>(9)</sup></b>	<b>(000)</b>	11 043	<b>11 025</b>	<b>-0,2%</b>
<b>ARPU<sup>(10)</sup></b>	<b>(MAD/mois)</b>	46,8	<b>46,0</b>	<b>-1,6%</b>

Au terme de l'année 2023, le parc<sup>(8)</sup> Mobile compte 19,8 millions de clients, en hausse de 2,7% sur un an, grâce aux hausses combinées du postpayé (+3,4%) et du prépayé (+2,6%).

Le chiffre d'affaires Mobile recule de 1,3% par rapport à la même période de 2022 à 11 630 millions de dirhams.

L'ARPU<sup>(10)</sup> mixte 2023 s'élève à 46,0 dirhams, en retrait de 1,6% sur un an.

- **Fixe et Internet**

	Unité	31/12/2022	31/12/2023	Variation
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	1 931	<b>1 781</b>	<b>-7,8%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(11)</sup></b>	<b>(000)</b>	1 706	<b>1 563</b>	<b>-8,4%</b>

Le parc Fixe compte près de 1,8 million de lignes à fin décembre 2023, en retrait de 7,8%.

L'expansion de la base clients FTTH (+41%) continue de porter le parc Haut débit qui atteint près de 1,6 million de clients.

La croissance des activités Fixe et Internet se poursuit et génère un chiffre d'affaires de 9 688 millions de dirhams, en hausse de 1,3% par rapport à 2022, principalement sous l'effet de la croissance des revenus de la Data Fixe (+7,2%).

## 5.2 International

### Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T4 2022	T4 2023	Variation	Variation à change constant (1)	2022	2023	Variation	Variation à change constant (1)
<b>Chiffre d'affaires</b>	4 442	<b>4 617</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,3%</b>	17 242	<b>18 381</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,4%</b>
<i>Dont services Mobile</i>	4 094	4 269	4,3%	4,6%	15 938	16 971	6,5%	3,3%
<b>EBITDA ajusté</b>	1 840	<b>2 009</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,7%</b>	7 518	<b>8 102</b>	<b>7,8%</b>	<b>4,6%</b>
<i>Marge (%)</i>	41,4%	43,5%	2,1 pt	2,1 pt	43,6%	44,1%	0,5 pt	0,5 pt
<b>EBITA ajusté</b>	914	<b>1 027</b>	<b>12,3%</b>	<b>13,3%</b>	4 022	<b>4 408</b>	<b>9,6%</b>	<b>6,4%</b>
<i>Marge (%)</i>	20,6%	22,2%	1,7 pt	1,8 pt	23,3%	24,0%	0,7 pt	0,7 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	1 272	<b>1 200</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-5,6%</b>	4 388	<b>4 537</b>	<b>3,4%</b>	<b>0,3%</b>
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0			0	0		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	28,6%	26,0%	-2,6 pt	-2,7 pt	25,4%	24,7%	-0,8 pt	-0,8 pt
<b>CFFO ajusté</b>	791	<b>1 159</b>	<b>46,4%</b>	<b>46,2%</b>	3 495	<b>3 808</b>	<b>9,0%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Dette Nette</b>	7 206	<b>8 479</b>	<b>17,7%</b>	<b>14,0%</b>	7 206	<b>8 479</b>	<b>17,7%</b>	<b>14,0%</b>
<b>Dette Nette/EBITDA<sup>(3)</sup></b>	0,9x	<b>1,0x</b>			0,9x	<b>1,0x</b>		

À fin 2023, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 18 381 millions de dirhams, en progression de 6,6% (+3,4% à change constant<sup>(1)</sup>), sous l'effet combiné de la croissance de la Data Mobile (+22,6% à change constant<sup>(1)</sup>) et du Mobile Money (+5,0% à change constant<sup>(1)</sup>). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de 3,8% à taux de change constant<sup>(1)</sup>.

Sur l'année 2023, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à 8 102 millions de dirhams, en hausse de 7,8% (+4,6% à change constant<sup>(1)</sup>). La croissance de l'EBITDA résulte de la progression du chiffre d'affaires, de l'amélioration du taux de marge brute (+1,1 pt) et de l'évolution contenue des coûts opérationnels malgré les pressions inflationnistes. Le taux de marge d'EBITDA ajusté s'établit à 44,1%, en amélioration de 0,5 pt.

Le résultat opérationnel (EBITA) ajusté s'établit à 4 408 millions de dirhams, en amélioration de 9,6% (+6,4% à change constant<sup>(1)</sup>) grâce à la hausse de l'EBITDA.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(6)</sup> ajustés augmentent de 9,0% (+5,8% à change constant<sup>(1)</sup>) pour atteindre 3 808 millions de dirhams.

## Indicateurs opérationnels

	Unité	31/12/2022	31/12/2023	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(8)</sup></b>	<b>(000)</b>	52 017	52 233	
Mauritanie		2 638	2 242	-15,0%
Burkina Faso		11 048	11 563	4,7%
Gabon		1 512	1 516	0,3%
Mali		8 988	8 351	-7,1%
Côte d'Ivoire		10 844	10 260	-5,4%
Bénin		5 480	5 747	4,9%
Togo		2 763	2 862	3,6%
Niger		2 848	3 238	13,7%
Centrafrique		218	253	16,2%
Tchad		5 680	6 201	9,2%
<b>Fixe</b>				
<b>Parc</b>	<b>(000)</b>	357	391	
Mauritanie		46	29	-37,5%
Burkina Faso		76	75	-1,3%
Gabon		43	55	25,7%
Mali		192	233	21,3%
<b>Haut Débit Fixe</b>				
<b>Parc<sup>(11)</sup></b>	<b>(000)</b>	157	203	
Mauritanie		18	22	24,3%
Burkina Faso		16	25	57,7%
Gabon		40	51	28,9%
Mali		84	105	24,7%

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

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

(en millions MAD)	2022			2023		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
<b>EBITDA ajusté</b>	10 974	7 518	18 492	<b>11 266</b>	<b>8 102</b>	<b>19 369</b>
Contrôle fiscal	-28		-28			
<b>EBITDA publié</b>	10 946	7 518	18 464	<b>11 266</b>	<b>8 102</b>	<b>19 369</b>
<b>EBITA ajusté</b>	7 446	4 022	11 468	<b>7 819</b>	<b>4 408</b>	<b>12 226</b>
Charges de restructurations		-2	-2			
Contrôle fiscal	-28		-28			
Décision ANRT	-2 451		-2 451			
Provision pour litige				-500		-500
<b>EBITA publié</b>	4 967	4 020	8 987	<b>7 319</b>	<b>4 408</b>	<b>11 726</b>
<b>Résultat Net ajusté Part du Groupe</b>			5 820			<b>6 195</b>
Charges de restructurations			-1			
Contrôle fiscal			-618			
Décision ANRT			-2 451			
Augmentation du taux d'IS						-87
Don tremblement de terre						-481
Provision pour litige						-345
<b>Résultat Net publié Part du Groupe</b>			2 750			<b>5 283</b>
<b>CFFO ajusté</b>	7 798	3 495	11 294	<b>6 404</b>	<b>3 808</b>	<b>10 213</b>
Paiement licence		-54	-54			
Charges de restructurations		-2	-2			
Contrôle fiscal	-28		-28			
Décision ANRT	-2 451		-2 451			
<b>CFFO publié</b>	5 320	3 439	8 758	<b>6 404</b>	<b>3 808</b>	<b>10 213</b>

## 7. Impact de la norme IFRS 16

À fin décembre 2023, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	2022			2023		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	259	279	537	273	314	587
EBITA ajusté	14	45	59	19	49	69
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-8			-13
CFFO ajusté	259	279	537	273	314	587
Dette Nette	765	697	1 462	808	818	1 626

## 8. Les états de synthèse consolidés

---

### 8.1 Comparabilité des comptes

Les états financiers consolidés du Groupe Maroc Telecom ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) adoptées dans l'UE (Union Européenne) et obligatoires au 31 décembre 2023 et qui ne présentent, dans les états financiers publiés, aucune différence significative avec les normes comptables éditées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements édités par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1<sup>er</sup> janvier 2023, a été appliqué.

## 8.2 État de la situation financière consolidée

<b>ACTIF (en millions MAD)</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2023</b>
Goodwill	9 389	9 230
Autres immobilisations incorporelles	7 696	7 300
Immobilisations corporelles	29 283	30 492
Droits d'utilisation de l'actif	1 387	1 535
Actifs financiers non courants	1 656	2 587
Impôts différés actifs	445	527
<b>Actifs non courants</b>	<b>49 857</b>	<b>51 672</b>
Stocks	484	445
Créances d'exploitation et autres	13 160	12 296
Actifs financiers à court terme	103	117
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 872	1 013
Actifs disponibles à la vente	54	0
<b>Actifs courants</b>	<b>15 673</b>	<b>13 871</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>65 530</b>	<b>65 543</b>
<b>PASSIF (en millions MAD)</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2023</b>
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	5 870	6 568
Résultats consolidés de l'exercice	2 750	5 283
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>13 895</b>	<b>17 126</b>
Intérêts minoritaires	4 107	3 878
<b>Capitaux propres</b>	<b>18 002</b>	<b>21 004</b>
Provisions non courantes	585	612
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 325	4 180
Impôts différés passifs	83	77
Autres passifs non courants	0	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>4 992</b>	<b>4 868</b>
Dettes d'exploitation	26 228	24 210
Passifs d'impôts exigibles	1 179	781
Provisions courantes	1 209	1 452
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	13 920	13 228
<b>Passifs courants</b>	<b>42 535</b>	<b>39 671</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>65 530</b>	<b>65 543</b>

## 8.3 État de résultat global consolidé

(En millions MAD)	31/12/2022	31/12/2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>35 731</b>	<b>36 786</b>
Achats consommés	-4 940	-5 106
Charges de personnel	-3 093	-3 124
Impôts et taxes	-3 535	-3 620
Autres produits et charges opérationnels	-8 031	-5 639
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-7 145	-7 691
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>8 987</b>	<b>11 605</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires*	0	-747
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>8 987</b>	<b>10 859</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	18	42
Coût de l'endettement financier brut	-706	-892
Coût de l'endettement financier net	-688	-850
Autres produits et charges financiers	-55	-9
<b>Résultat financier</b>	<b>-743</b>	<b>-859</b>
Charges d'impôt	-4 604	-3 838
<b>Résultat net</b>	<b>3 639</b>	<b>6 161</b>
Écart de change résultant des activités à l'étranger	732	-331
Autres produits et charges	-14	-28
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>4 358</b>	<b>5 802</b>
<b>Résultat net</b>	<b>3 639</b>	<b>6 161</b>
Part du groupe	2 750	5 283
Intérêts minoritaires	889	878

<b>Résultat par action</b>	31/12/2022	31/12/2023
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	2 750	5 283
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action (en MAD)</b>	<b>3,13</b>	<b>6,01</b>
<b>Résultat net dilué par action (en MAD)</b>	<b>3,13</b>	<b>6,01</b>

\* Le montant figurant en Autres produits et charges des activités ordinaires de 2023 inclut le don versé dans le cadre de la contribution au fonds spécial séisme au Maroc

## 8.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	31/12/2022	31/12/2023
Résultat opérationnel	8 987	11 605
Amortissements et autres retraitements	7 142	6 940
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>16 129</b>	<b>18 545</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-300	-1 237
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	15 829	17 308
Impôts payés	-3 827	-4 262
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>12 002</b>	<b>13 045</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7 073	-7 969
Augmentation des actifs financiers	-388	-333
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	5
Diminution des actifs financiers	7	8
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	2
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-7 452</b>	<b>-8 287</b>
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-4 202	-1 924
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-1 089	-883
<b>Opérations sur les capitaux propres (c)</b>	<b>-5 291</b>	<b>-2 807</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	1 621	1 036
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	-173	-2 546
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-786	-719
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-76	13
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)</b>	<b>586</b>	<b>-2 217</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)</b>	<b>-4 705</b>	<b>-5 024</b>
<b>Effet de change (f)</b>	<b>1</b>	<b>-593</b>
<b>Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)</b>	<b>-153</b>	<b>-859</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	<b>2 024</b>	<b>1 872</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	<b>1 872</b>	<b>1 013</b>

## 9. Les comptes sociaux

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur.

Le tableau ci-après synthétise l'évolution des principaux indicateurs financiers de Maroc Telecom au cours des trois derniers exercices:

<i>En millions de dirhams</i>	2021	2022	2023	Variation 23/22
<b>Chiffre d'affaires</b>	19 133	18 706	<b>18 549</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	7 265	7 066	<b>7 332</b>	<b>3,8%</b>
<b>Résultat financier</b>	951	1 341	<b>1 102</b>	<b>-17,8%</b>
<b>Impôt sur les Sociétés</b>	-1 954	-2 577	<b>-2 020</b>	<b>-21,6%</b>
<b>Résultat non courant</b>	-618	-3 052	<b>-990</b>	<b>67,6%</b>
<b>Résultat net</b>	5 644	2 778	<b>5 424</b>	<b>95,2%</b>
<b>Investissements</b>	2 524	2 996	<b>3 166</b>	<b>5,7%</b>

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

#### ► Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé en 2023 s'établit à 18 549 millions de dirhams, en baisse de 0,8% par rapport à 2022.

#### ► Résultat d'exploitation et Résultat Net

Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2023 ressort à 7 332 millions de dirhams, en hausse de 3,8% par rapport à 2022, due principalement à la baisse des charges d'exploitations.

Le résultat financier est en baisse 17,8% à 1 102 millions de dirhams contre 1 341 millions de dirhams en 2022. Cette variation est due principalement à la baisse des dividendes en provenance des filiales et à l'augmentation des charges financières.

Le résultat non courant s'établit à -990 millions de dirhams contre -3 052 millions de dirhams en 2022. Cette variation est due principalement à la constatation en 2022, de l'astreinte de 2 451 millions de dirhams (suite à la décision du Comité de gestion de l'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications relative à la liquidation de l'astreinte imposée à Maroc Telecom dans le cadre de la décision du 17 janvier 2020 portant sur le dégroupage).

Avec un résultat avant impôt de 7 444 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 2 020 millions de dirhams, le résultat net ressort à 5 424 millions de dirhams, en hausse de 95,2% par rapport à 2022.

## 9.2 Comptes de bilan

Au 31 décembre 2023, le total du bilan a atteint 38 477 millions de dirhams, marquant une hausse de 2,5% par rapport à l'exercice précédent.

### ► L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 23/22
	2021	2022	2023	
Immobilisations en non valeurs	900	600	860	43,3%
Immobilisations incorporelles	1 977	1 931	1 874	-3,0%
Immobilisation corporelles	15 042	14 901	15 032	0,9%
Immobilisations financières	12 384	12 279	12 587	2,5%
Écart de conversion - actif	32	1	2	46,9%
<b>Total actif net immobilisé</b>	<b>30 335</b>	<b>29 713</b>	<b>30 355</b>	<b>2,2%</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>8 219</b>	<b>7 597</b>	<b>8 033</b>	<b>5,7%</b>
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>174</b>	<b>229</b>	<b>89</b>	<b>-61,3%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>38 728</b>	<b>37 539</b>	<b>38 477</b>	<b>2,5%</b>

L'actif net immobilisé s'établit au 31 décembre 2023 à 30 355 millions de dirhams, contre 29 713 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 79% du total de l'actif et a augmenté de 2,2 % par rapport à 2022.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 1 874 millions de dirhams en 2023, contre 1 931 millions de dirhams en 2022.

Les immobilisations corporelles nettes ont augmenté de 0,9%, passant de 14 901 millions de dirhams en 2022 à 15 032 millions de dirhams en 2023.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 587 millions de dirhams en 2023, contre 12 279 millions de dirhams en 2022. Cette variation est due aux opérations de recapitalisations des filiales.

L'actif circulant s'établit à 8 033 millions de dirhams en 2023, contre 7 597 millions de dirhams en 2022, soit une hausse de 5,7%.

La trésorerie nette s'établit à -6 949 millions de dirhams au 31 décembre 2023, contre -8 488 millions de dirhams au 31 décembre 2022.

► **Le Passif et ses composantes**

<i>(Passif en millions de dirhams)</i>	NET			Variation 23/22
	2021	2022	2023	
Capitaux propres	16 722	15 299	18 798	22,9%
dont résultat net de l'exercice	5 644	2 778	5 424	95,2%
Dettes de financement	1	1	15	916,4%
Provisions durables pour risques et charges	44	12	12	-0,8%
Écart de conversion - passif	0	1	0	-
<b>Total Financement Permanent</b>	16 768	15 314	<b>18 825</b>	<b>22,9%</b>
<b>Passif circulant</b>	13 382	13 507	<b>12 614</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Trésorerie- Passif</b>	8 578	8 718	<b>7 038</b>	<b>-19,3%</b>
<b>Total Passif</b>	38 728	37 539	<b>38 477</b>	<b>2,5%</b>

Compte tenu du résultat de l'exercice bénéficiaire de 5 424 millions de dirhams et de l'affectation d'un dividende de 1,9 milliards de dirhams, les capitaux propres au 31 décembre 2023 s'élèvent à 18 798 millions de dirhams, contre 15 299 millions de dirhams en 2022

Au 31 décembre 2023, le passif circulant s'établit à 12 614 millions de dirhams, contre 13 507 millions de dirhams en 2022.

La trésorerie-passif enregistre une diminution de 19,3% à 7 038 millions de dirhams, contre 8 718 millions de dirhams en 2022.

## 9.3 Participations

Au 31 décembre 2023, 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 BÉNIN SA	1 203 458	100
MOOV AFRICA Côte d'Ivoire	890 932	85
MOOV AFRICA Togo	596 672	95
MOOV AFRICA Niger	1 231 149	100
MOOV AFRICA Centrafrique	559 252	100
MOOV AFRICA TCHAD	1 104 125	100
CASANET	18 174	100
AUTOROUTES DU MAROC ADM	20 000	NS
THURAYA	9 872	NS
ARABSAT	6 454	NS
MT CASH	50 000	100
MT FLY SA	38 300	100

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

## 10. Proposition d'affectation des résultats

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les affectations suivantes :

### Affectation du résultat 2023 (en dirhams)

Résultat de l'exercice	5 423 755 495,28
Prélèvement sur les réserves	3 692 200 428,00
<b>Résultat distribuable</b>	<b>9 115 955 923,28</b>
Réserve légale	-
Réserve facultative*	5 423 755 495,28
<b>Dividende ordinaire*</b>	<b>3 692 200 428,00</b>

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

Le dividende est fixé par conséquent à 4,20 dirhams pour chacune des actions composant le capital social.

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

	2020	2021	2022
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (dirhams)	4,01	4,78	2,19
<b>Distribution totale* (milliers de dirhams)</b>	<b>3 524 970</b>	<b>4 201 453</b>	<b>1 924 934</b>

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

## 11. Ressources Humaines

---

La performance de Maroc Telecom repose essentiellement sur l'expertise, le savoir-faire et l'engagement de ses salariés. Ainsi, Maroc Telecom investit régulièrement dans le développement continu des compétences des salariés et la valorisation de leurs acquis professionnels tout en veillant à garantir l'équité et l'égalité des chances.

Chaque année, Maroc Telecom propose une offre de formation de plus en plus variée, ciblée et adaptée aux différentes évolutions du secteur et de son environnement.

En 2023, près de 1 300 sessions de formations ont été réalisées dont environ 40 % sont dispensées à distance sous forme de classes virtuelles et de cours e-learning. Le nombre de salariés ayant bénéficié de ces formations s'élève à 4 220 salariés, soit plus de 69 % de l'effectif de Maroc Telecom.

Par ailleurs, l'entreprise accorde aux salariés, qui le souhaitent, la possibilité de suivre des formations diplômantes auprès des meilleurs établissements d'enseignement supérieur au Maroc en finançant 80% des frais de ces formations.

En matière de mobilité, cette année a connu la poursuite du renforcement de la force de vente et des équipes techniques. Des mobilités à l'international dans les différentes filiales sont également réalisées afin de leur apporter l'expertise nécessaire dans les différents domaines d'activité.

L'effectif du Groupe Maroc Telecom a atteint 9 013 salariés à fin décembre 2023.

## 12. Bilan du 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 31 mars 2023, après que la Société ait obtenu le visa de l'AMMC le 15 mars 2023 sous la référence VI/EM/010/2023 pour la Notice d'information relative audit programme.

L'Assemblée générale réunie le 31 mars 2023 a décidé :

- d'abroger, à compter du 10 avril 2023, le programme de rachat en bourse en vue de régulariser le marché tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 avril 2022 et qui devrait arriver à échéance le 15 novembre 2023.
- d'autoriser le Directoire, à compter de cette Assemblée, conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi sur les sociétés anonymes, pour une durée de dix-huit mois, soit du 10 avril 2023 au 9 octobre 2024, 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 avril 2023 au 09 octobre 2024
- Fourchette du prix d'intervention de vente et d'achat : 70 - 151 dirhams ou leur contrevaieur en euro
  - ▶ Prix maximum d'achat : 151 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 six derniers mois (25 juillet 2022 au 24 janvier 2023) ;
  - ▶ Prix minimum de vente : 70 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 six derniers mois (25 juillet 2022 au 24 janvier 2023).
- 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 auxdits comptes :

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Casablanca - poche de liquidité	7 525 titres 36 623 790,91 MAD	110 000 titres 25 948 421,58 MAD	5 000 titres 38 499 480,43 MAD
Casablanca - hors poche de liquidité	15 000 titres 32 467 547,46 MAD	105 000 titres 23 146 355,74 MAD	28 000 titres 31 736 800,49 MAD
Paris – compte de liquidité	62 100 titres 4 311 447,00 €	82 210 titres 4 068 824,00 €	101 100 titres 4 028 147,00 €

Le bilan du programme de rachat d'actions pour la période s'étalant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2023 se présente comme suit :

	Casablanca - poche de liquidité	Casablanca – Hors Poche de liquidité	Paris	Total
Nombre d'actions achetées	707 484	457 732	65 328	1 230 544
Cours moyen d'achat	95,25 MAD	95,34 MAD	8,79 EUR	-
Nombre d'actions vendues	812 484	534 732	46 438	1 393 654
Cours moyen de vente	97,14 MAD	97,44 MAD	8,60 EUR	-
<b>Actions détenues au 31 décembre 2023</b>	<b>5 000</b>	<b>28 000</b>	<b>101 100</b>	<b>134 100</b>

Le détail sur le programme de rachat sera disponible sur la notice d'information qui sera proposée à l'assemblée générale prévue le 28 mars 2024.

### 13. Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95

Nous vous demandons également d'approuver les opérations intervenues, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, dans le cadre de l'exécution des conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95 sur les Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée, régulièrement autorisées par votre Conseil de Surveillance, et qui se sont poursuivies et/ou conclues au cours de l'exercice écoulé.

Les Commissaires aux Comptes ont été informés de la poursuite et/ou l'impact de ces conventions qu'ils vous relatent dans leur rapport spécial.

## 14. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Mixte du 28 mars 2024

---

1. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des commissaires aux comptes ;
4. Affectation des résultats de l'exercice 2023 – dividende ;
5. Ratification de la cooptation de Monsieur Khaled HEGAZY en tant que membre du Conseil de Surveillance ;
6. Abrogation du programme de rachat d'actions en cours et autorisation à donner au Directoire pour mettre en place un programme de rachat d'actions en vue de favoriser la liquidité et la mise en place d'un contrat de liquidité ;
7. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

## Notes

- (1) 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, et tient compte de l'annualisation de l'EBITDA.
- (4) Maroc Telecom consolide dans ses comptes la société Casanet ainsi que les filiales Moov Africa en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon, Mali, Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, Centrafrique, et Tchad.
- (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 liées 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 (généralisé 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, les liaisons louées ainsi que le parc CDMA au Mali.