

# RAPPORT FINANCIER 2018



# SOMMAIRE

## 1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

1.1 Chiffres consolidés en Dirham 4

1.2 Chiffres consolidés en Euro 5

## 2. VUE D'ENSEMBLE

2.1 Périmètre de consolidation 7

2.2 Résultats comparés par zone géographique 9

2.3 Passage des comptes sociaux aux comptes consolidés 22

## 3. COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DÉCEMBRE 2016, 2017 ET 2018

Etat de situation financière consolidée 25

Etat de résultat global consolidé 26

Tableau des flux de trésorerie consolidés 27

Tableau de variation des capitaux propres consolidés 28

Notes annexes aux comptes consolidés 29

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 67

# 1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

1.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS EN DIRHAM

2.2 CHIFFRES CONSOLIDÉS EN EURO



# 1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Le tableau suivant présente une sélection des données financières consolidées du groupe Maroc Telecom pour les trois exercices clos au 31 décembre 2016, 2017 et 2018 et qui provient des comptes consolidés du Groupe préparés selon les normes internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et audités par les commissaires aux comptes.

## 1.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS EN DIRHAM

### Etat de résultat global

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>35 252</b>	<b>34 963</b>	<b>36 032</b>
Charges opérationnelles	24 784	24 653	24 980
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 468</b>	<b>10 310</b>	<b>11 052</b>
Résultat des activités ordinaires	10 421	10 278	11 040
<b>Résultat net</b>	<b>6 628</b>	<b>6 579</b>	<b>6 938</b>
Part du Groupe	5 598	5 706	6 010
<b>Résultat net par action (en Dirham)</b>	<b>6,37</b>	<b>6,49</b>	<b>6,84</b>
Résultat net dilué par action (en Dirham)	6,37	6,49	6,84

### Etat de la situation financière

ACTIF (en millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Actifs non courants	46 322	48 879	48 053
Actifs courants	14 974	13 803	14 078
<b>Total actif</b>	<b>61 296</b>	<b>62 682</b>	<b>62 131</b>

PASSIF (en millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Capital	5 275	5 275	5 275
Capitaux propres - part du Groupe	15 476	15 835	15 668
Intérêts minoritaires	3 822	3 916	3 822
Capitaux propres	19 298	19 750	19 490
Passifs non courants	5 402	5 014	4 185
Passifs courants	36 596	37 918	38 456
<b>Total passif</b>	<b>61 296</b>	<b>62 682</b>	<b>62 131</b>

## 1.2 CHIFFRES CONSOLIDÉS EN EURO

Les données chiffrées du Groupe sont exprimées en Dirham marocain. Cette section a pour but de fournir à l'investisseur un ordre de comparaison des éléments chiffrés en Euro.

Pour 1 euro	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
<b>Taux de clôture du bilan</b>	10,6284	11,2012	10,9503
<b>Taux moyen compte de résultat</b>	10,8505	10,9257	11,0936

Le tableau ci-dessus présente les moyennes des taux de conversion dirham/euro retenues dans le cadre de la consolidation des comptes du Groupe pour les exercices 2016, 2017 et 2018.

Les taux de change ci-dessus ne sont indiqués que pour faciliter la lecture du document. Le Groupe ne garantit pas que les montants exprimés en Dirham ont été, auraient pu ou pourraient être convertis en Euro à ces taux de change ou à tout autre taux.

Le tableau suivant présente une sélection des données financières consolidées du groupe Maroc Telecom présentées en Euro, aux taux de change retenus dans le cadre de la consolidation de la situation financière et des résultats du Groupe pour les exercices 2016, 2017 et 2018 des comptes du Groupe.

### Etat de résultat global

(En millions EUR)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 249</b>	<b>3 200</b>	<b>3 248</b>
Charges opérationnelles	2 284	2 256	2 252
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>965</b>	<b>944</b>	<b>996</b>
Résultat des activités ordinaires	960	941	995
<b>Résultat net</b>	<b>611</b>	<b>602</b>	<b>625</b>
Part du Groupe	516	522	542
<b>Résultat net par action (en Euro)</b>	<b>0,59</b>	<b>0,59</b>	<b>0,62</b>
Résultat net dilué par action (en Euro)	0,59	0,59	0,62

### Etat de la situation financière

ACTIF (en millions EUR)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Actifs non courants	4 358	4 364	4 388
Actifs courants	1 409	1 232	1 286
<b>Total actif</b>	<b>5 767</b>	<b>5 596</b>	<b>5 674</b>

PASSIF (en millions EUR)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Capital	496	471	482
Capitaux propres - part du Groupe	1 456	1 414	1 431
Intérêts minoritaires	360	350	349
Capitaux propres	1 816	1 763	1 780
Passifs non courants	508	448	382
Passifs courants	3 443	3 385	3 512
<b>Total passif</b>	<b>5 767</b>	<b>5 596</b>	<b>5 674</b>

# VUE D'ENSEMBLE

2.1 PÉRIMETRE DE CONSOLIDATION

2.2 RÉSULTATS COMPARÉS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

2.3 PASSAGE DES COMPTES SOCIAUX AUX COMPTES CONSOLIDÉS



## 2. VUE D'ENSEMBLE

Les commentaires et l'analyse qui suivent doivent être lus en parallèle de l'ensemble du présent document et notamment avec les comptes consolidés audités incluant de manière indissociable l'état de la situation financière, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres et les annexes pour les exercices clos au 31 décembre 2016, 2017 et 2018.

### 2.1 PÉRIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 31 décembre 2018, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés :

#### **Mauritel**

Maroc Telecom acquiert le 12 avril 2001, 51,5% 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> août 2009.

#### **Casanet**

Casanet est un fournisseur marocain d'accès à Internet 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<sup>er</sup> 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 Benin**

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

### **Prestige Telecom Côte d'Ivoire**

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 100% du capital de Prestige Telecom, prestataire IT pour les filiales Atlantique Telecom. Prestige Telecom est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

### **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 ainsi que des intérêts minoritaires détenus dans Médi1 TV, RASCOM, Autoroute Maroc, Arabsat et d'autres participations.

## 2.2 RÉSULTATS COMPARÉS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

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

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

## 2.2.1 Comparaison des données 2018 et 2017

### 2.2.1.1 Résultats consolidés du groupe

#### Chiffre d'affaires

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

#### Résultat opérationnel avant amortissement

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

#### Résultat opérationnel

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

#### Résultat net – Part du Groupe

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

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

#### Investissements

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

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

#### Cash-Flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(5)</sup> ajustés s'établissent à 9 982 millions de dirhams, en retrait de 9,4% sur un an.

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

#### Dividende

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 23 avril 2019, la distribution d'un dividende ordinaire de 6,83 dirhams par action, en hausse de 5,4% par rapport à 2017 et représentant un montant global de 6,0 milliards de dirhams, correspondant à 100% du Résultat Net Part du Groupe. Ce dividende serait mis en paiement à partir du 4 juin 2019.

#### Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2019

Sur la base des évolutions récentes du marché et dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du groupe, Maroc Telecom prévoit pour l'année 2019, à périmètre et change constants :

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

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

### 2.2.1.2 Activités au Maroc

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

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

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

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

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

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

## Mobile

	Unité	2017	2018	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(7)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>18 533</b>	<b>19 062</b>	<b>+2,9%</b>
Prépayé	(000)	16 766	17 068	+1,8%
Postpayé	(000)	1 767	1 993	+12,8%
<b>Dont Internet 3G/4G+<sup>(8)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>9 481</b>	<b>10 828</b>	<b>+14,2%</b>
<b>ARPU<sup>(9)</sup></b>	<b>(MAD/mois)</b>	<b>58,0</b>	<b>58,6</b>	<b>+1,0%</b>

Au 31 décembre 2018, le parc<sup>(7)</sup> Mobile s'élève à 19,1 millions de clients, en hausse de 2,9% en un an, porté par une croissance des parcs postpayé (+12,8%) et prépayé (+1,8%).

Le chiffre d'affaires Mobile enregistre son quatrième trimestre consécutif de hausse. Il progresse de 4,7% sur l'ensemble de l'année pour s'établir à 13 966 millions de dirhams. Les revenus sortants sont en croissance de 6,9% grâce à la Data Mobile qui fait plus que compenser la baisse de la Voix.

L'ARPU<sup>(9)</sup> mixte en 2018 s'élève à 58,6 dirhams, en hausse de 1,0% par rapport à 2017 grâce à la Data.

## Fixe et Internet

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

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

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

### 2.2.1.3 Activités à l'International

#### Indicateurs financiers

IFRS en millions de MAD	2017	2018	Variation	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 733</b>	<b>16 041</b>	<b>+2,0%</b>	<b>+0,9%</b>
<i>Dont Services Mobile</i>	14 274	14 647	+2,6%	+1,5%
<b>EBITDA</b>	<b>6 357</b>	<b>6 397</b>	<b>+0,6%</b>	<b>-0,2%</b>
<i>Marge (%)</i>	40,4%	39,9%	-0,5 pt	-0,5 pt
<b>EBITA ajusté</b>	<b>3 599</b>	<b>3 432</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-5,3%</b>
<i>Marge (%)</i>	22,9%	21,4%	-1,5 pt	-1,4 pt
<b>CAPEX</b>	<b>3 643</b>	<b>3 894</b>	<b>+6,9%</b>	<b>+5,5%</b>
<i>Dont fréquences et licences</i>	156	719		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	22,2%	19,8%	-2,4 pt	-2,4 pt
<b>CFFO ajusté</b>	<b>3 700</b>	<b>2 484</b>	<b>-32,9%</b>	<b>-33,0%</b>
<b>Dette nette</b>	<b>5 767</b>	<b>6 514</b>	<b>+13,0%</b>	<b>+12,2%</b>
<i>Dette nette /EBITDA</i>	0,9x	1,0x		

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

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

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

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

## Indicateurs opérationnels

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

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) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma et Casanet ainsi que les nouvelles filiales africaines (en Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger et Centrafrique) depuis leur acquisition le 26 janvier 2015.
- (4) 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).
- (5) 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.
- (6) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (7) 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.
- (8) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G et 4G+ inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont le crédit est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.
- (9) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généré par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
- (10) Le parc haut débit inclut les accès ADSL, FTTH (fibre optique) et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA pour les filiales historiques.

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

Le résultat opérationnel ajusté, le résultat net ajusté part du Groupe et le CFFO ajusté, sont des mesures à caractère non strictement comptable, et doivent être considérés comme des informations complémentaires. Ils illustrent mieux les performances du groupe en excluant les éléments exceptionnels.

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

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

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

## 2.2.2 Comparaison des données 2017 et 2016

### 2.2.2.1 Résultats consolidés du groupe

#### **Chiffre d'affaires**

A fin décembre 2017, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé de 34 963 millions de dirhams, en baisse limitée de 0,8% (-0,9% à taux de change constant). La hausse de 2,4% à taux de change constant du chiffre d'affaires des filiales a compensé l'impact au Maroc de la libéralisation de la téléphonie sur IP depuis novembre 2016 et de la baisse des tarifs des terminaisons d'appel. Les revenus des Services Sortants sont en croissance de 3,7% grâce essentiellement à la hausse des parcs et des usages Data.

#### **Résultat opérationnel avant amortissement**

A fin 2017, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 17 160 millions de dirhams, en hausse de 1,5% (+1,5% à taux de change constant). Le taux de marge d'EBITDA s'établit à 49,1%, en hausse sur l'année de 1,2 point (à taux de change constant) grâce à d'importants efforts d'optimisation ayant permis une baisse de 2,3% des coûts opérationnels du Groupe ainsi qu'à l'impact favorable des baisses de tarifs de terminaison d'appel Mobile dans les filiales.

#### **Résultat opérationnel**

A fin 2017, le résultat opérationnel (EBITA) ajusté consolidé du Groupe s'élève à 10 553 millions de dirhams, en hausse de 1,2% par rapport à 2016 du fait de la progression de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté progresse quant à lui de 0,6 point pour atteindre 30,2%.

#### **Résultat net – Part du Groupe**

Le résultat net ajusté part du Groupe ressort à 5 871 millions de dirhams, en nette hausse de 4,4%. Cette hausse est liée, au Maroc, à la bonne résistance face aux applications VoIP, et à la croissance importante du résultat net des activités à l'International et notamment les nouvelles filiales Moov qui dégagent au global, à fin décembre 2017, un résultat net positif très significatif.

#### **Cash-Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) ajustés s'établissent à 11 019 millions de dirhams, en hausse de 3,1% par rapport à fin 2016 grâce à la progression de l'EBITDA, à une bonne gestion du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et malgré la hausse des investissements qui ont représenté 23% du chiffre d'affaires (hors fréquences et licences) sur l'ensemble de l'année.

Au 31 décembre 2017, la dette nette consolidée du groupe Maroc Telecom est en hausse de 6,1% pour atteindre 13 milliards de dirhams. Elle ne représente toutefois que 0,8 fois l'EBITDA annuel du Groupe.

## 2.2.2.2 Activités au Maroc

IFRS en millions de MAD	2016	2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21 244</b>	<b>20 481</b>
<b>Mobile</b>	<b>14 115</b>	<b>13 335</b>
<i>Services</i>	13 806	13 214
<i>Equipement</i>	309	121
<b>Fixe</b>	<b>8 829</b>	<b>8 962</b>
<i>Dont Data Fixe*</i>	2 427	2 664
<b>Eliminations et autres revenus</b>	<b>-1 700</b>	<b>-1 816</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11 004</b>	<b>10 804</b>
<i>Marge (%)</i>	51,8%	52,8%
<b>EBITA ajusté</b>	<b>7 157</b>	<b>6 954</b>
<i>Marge (%)</i>	33,7%	34,0%
<b>CAPEX</b>	<b>3 905</b>	<b>4 589</b>
<i>Dont fréquences et licences</i>		61
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	18,4%	22,1%
<b>FFO ajusté</b>	<b>7 124</b>	<b>7 319</b>
<b>Dettes Nette</b>	<b>10 937</b>	<b>11 009</b>
<i>Dettes Nette / EBITDA</i>	1,0	1,0

Au cours de l'année 2017, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 20 481 millions de dirhams, en baisse de 3,6%. La baisse du trafic international entrant induite par la libéralisation de la téléphonie sur IP en novembre 2016 et l'asymétrie des tarifs de terminaison d'appel Mobile depuis le 1<sup>er</sup> mars 2017 ont pesé sur les revenus Mobile mais sont néanmoins partiellement compensés par la progression des activités Fixe et Internet.

La croissance des activités Fixe et Internet associée aux économies émanant du plan de départ volontaire et aux importants efforts d'optimisation ont permis une amélioration de 1,0 point du taux de marge d'EBITDA pour atteindre 52,8%.

Le résultat opérationnel ajusté ressort à 6 954 millions de dirhams, en baisse de 2,8%, du fait de la baisse de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté atteint 34,0%, en hausse de 0,3 point sur une année.

Les flux nets de trésorerie opérationnels ajustés au Maroc sont en hausse de 2,7% à plus de 7 milliards de dirhams grâce à la poursuite des efforts d'optimisation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

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

## Mobile

	Unité	2016	2017
<b>Mobile</b>			
<b>Parc</b>	<b>(000)</b>	<b>18 375</b>	<b>18 533</b>
Prépayé	(000)	16 645	16 766
Postpayé	(000)	1 729	1 767
<b>Dont Internet 3G/4G+</b>	<b>(000)</b>	<b>7 844</b>	<b>9 481</b>
<b>ARPU</b>	<b>(MAD/mois)</b>	<b>61,1</b>	<b>58,0</b>

Au 31 décembre 2017, le parc Mobile s'élève à 18,5 millions de clients, en hausse de 0,9% en un an, tiré par la croissance du parc postpayé (+2,2%) et du parc prépayé (+0,7%).

Le chiffre d'affaires Mobile s'établit à 13 335 millions de dirhams, en recul de 5,5%, par rapport à 2016 pénalisé par les effets de la libéralisation de la téléphonie sur IP depuis novembre 2016 et de l'asymétrie des terminaisons d'appels Mobile depuis mars 2017.

Les revenus Sortants sont en croissance de 1,9%, pour atteindre 10 511 millions de dirhams grâce à la forte croissance de la Data Mobile (+53%) qui fait plus que compenser la baisse de la Voix.

Le fort engouement pour la Data Mobile se poursuit. Son parc augmente de 21% et son trafic de 78%, soutenus notamment par l'extension du réseau 4G+ qui couvre 93% de la population à fin décembre 2017.

L'ARPU mixte 2017 s'élève à 58 dirhams, en retrait de 5,0% par rapport à la même période de 2016 du fait de la baisse des revenus entrants.

## Fixe et Internet

	Unité	2016	2017
<b>Fixe</b>			
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>1 640</b>	<b>1 725</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>1 241</b>	<b>1 363</b>

Le parc Fixe compte 1,7 million de lignes à fin décembre 2017, en croissance soutenue de 5,2%, porté par le service ADSL. Le parc Haut Débit progresse de 9,8% pour s'établir à près de 1,4 million d'abonnés, tiré par l'enrichissement des offres Double-Play et le succès des offres FTTH.

Les activités Fixe et Internet ont réalisé un chiffre d'affaires de 8 962 millions de dirhams, en hausse de 1,5% par rapport à 2016, tiré par la croissance des parcs.

### 2.2.2.3 Activités à l'International

#### Indicateurs financiers

IFRS en millions de MAD	2016	2017	Variation	Variation à taux de change constant
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 326</b>	<b>15 733</b>	<b>+2,7%</b>	<b>+2,4%</b>
<i>Dont Services Mobile</i>	13 815	14 274	+3,3%	+3,1%
<b>EBITDA</b>	<b>5 905</b>	<b>6 357</b>	<b>+7,6%</b>	<b>+7,6%</b>
<i>Marge (%)</i>	38,5%	40,4%	+1,9 pt	+1,9 pt
<b>EBITA ajusté</b>	<b>3 268</b>	<b>3 599</b>	<b>+10,1%</b>	<b>+10,2%</b>
<i>Marge (%)</i>	21,3%	22,9%	+1,6 pt	+1,6 pt
<b>CAPEX</b>	<b>4 077</b>	<b>3 643</b>	<b>-10,7%</b>	
<i>Dont fréquences et licences</i>	888	156		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	20,8%	22,2%	+1,4 pt	
<b>CFFO ajusté</b>	<b>3 563</b>	<b>3 700</b>	<b>+3,9%</b>	
<b>Dette nette</b>	<b>4 670</b>	<b>5 767</b>	<b>+23,5%</b>	
<i>Dette nette /EBITDA</i>	0,8	0,9		

A fin décembre 2017, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 15 733 millions de dirhams, en hausse de 2,7% (+2,4% à taux de change constant), portés par la croissance des revenus des nouvelles filiales (+11,9% à taux de change constant) qui compense les impacts de la baisse des tarifs de terminaison d'appel, de l'érosion du trafic international entrant et de la désactivation des clients non identifiés.

A fin 2017, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 6 357 millions de dirhams, en hausse de 7,6% à change constant. Le taux de marge d'EBITDA progresse de 1,9 point à 40,4%, sous l'effet des baisses des tarifs de terminaison d'appel et des coûts opérationnels (-1,0% à change constant).

Le résultat opérationnel (EBITA) ajusté s'établit à 3 599 millions de dirhams, en hausse de 10,2% à change constant grâce principalement à la croissance de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA atteint 22,9%, en progression de 1,6 point à taux de change constant.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) ajustés des activités à l'International ressortent en hausse de 3,9%, à 3 700 millions de dirhams, malgré l'accélération des investissements qui atteignent plus de 22% du chiffre d'affaires.

## Indicateurs opérationnels

	Unité	2016	2017	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc</b>	(000)	<b>32 370</b>	<b>34 967</b>	
Mauritanie		1 984	2 139	+7,8%
Burkina Faso		7 017	7 196	+2,6%
Gabon		1 690	1 547	-8,4%
Mali		7 087	7 190	+1,5%
Côte d'Ivoire		6 840	7 734	+13,1%
Bénin		3 727	3 960	+6,2%
Togo		2 463	2 943	+19,5%
Niger		1 418	2 114	+49,0%
Centrafrique		144	144	+0,1%
<b>Fixe</b>				
<b>Parc</b>	(000)	<b>291</b>	<b>302</b>	
Mauritanie		48	51	+6,4%
Burkina Faso		76	76	+0,4%
Gabon		19	21	+12,6%
Mali		149	155	+3,8%
<b>Haut Débit Fixe</b>				
<b>Parc</b>	(000)	<b>99</b>	<b>107</b>	
Mauritanie		11	13	+18,6%
Burkina Faso		14	13	-0,2%
Gabon		13	16	+23,4%
Mali		61	64	+4,9%

## 2.3 PASSAGE DES COMPTES SOCIAUX AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes sociaux de Maroc Telecom et de ses filiales, arrêtés en application des référentiels comptables nationaux, sur lesquels un certain nombre de retraitements a été appliqué pour respecter les règles de consolidation et les formats de présentation conformément au référentiel international IFRS.

Les principaux retraitements effectués lors du passage des comptes sociaux aux comptes consolidés IFRS portent sur :

- La reconnaissance du chiffre d'affaires relatif au programme de fidélisation à point (fidélio) au moment de l'échange ou de l'expiration des points
- La prise en compte des commissions dans le chiffre d'affaires et les charges opérationnelles consolidés. Ces coûts sont initialement portés en diminution du chiffre d'affaires dans les comptes sociaux ;
- L'activation des charges de personnel ayant contribué au déploiement des immobilisations ;
- La comptabilisation des cartes SIM en immobilisations incorporelles ;
- Le retraitement des stocks de terminaux vendus et non activés dans le cadre de la reconnaissance du chiffre d'affaires à l'activation ;
- L'élimination, au bilan, des immobilisations en non valeurs et comptabilisation en compte de résultat de la variation de la période ;
- La constatation en résultat des écarts de conversion passif ;
- La constatation de l'impact de la désactualisation de la provision pour indemnité de départ à la retraite en résultat financier ;
- L'activation des impôts différés sur les différences temporaires issues des comptes sociaux, des retraitements IFRS et des déficits fiscaux reportables ;
- Le reclassement des éléments non courants à caractère d'exploitation en résultat opérationnel et ceux à caractère financier en résultat financier ;
- Le reclassement des immobilisations destinées à la vente en actif courant ;
- Le reclassement de la dette d'impôt sur les sociétés à partir des dettes fiscales ;
- Le reclassement en éléments courants des parts à moins d'un an au niveau des prêts, des dettes financières et des provisions.

Les autres retraitements de consolidation portent sur l'ensemble des opérations de consolidation (élimination des titres consolidés, des opérations intra-groupe et des plus ou moins-value internes...).

# COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DÉCEMBRE 2016, 2017 ET 2018

ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES  
CONSOLIDÉS

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS



### 3. COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE MAROC TELECOM AU 31 DÉCEMBRE 2016, 2017 ET 2018

Conformément au règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe Maroc Telecom sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

#### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF (en millions MAD)	Note	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Goodwill	3	8 360	8 695	8 548
Autres immobilisations incorporelles	4	7 378	7 485	7 681
Immobilisations corporelles	5	29 981	32 090	31 301
Titres mis en équivalence	6	0	0	0
Actifs financiers non courants	7	327	335	299
Impôts différés actifs	8	276	273	224
<b>Actifs non courants</b>		<b>46 322</b>	<b>48 879</b>	<b>48 053</b>
Stocks	9	324	296	348
Créances d'exploitation et autres	10	12 001	11 325	11 839
Actifs financiers à court terme	11	156	119	138
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	2 438	2 010	1 700
Actifs disponibles à la vente		54	54	54
<b>Actifs courants</b>		<b>14 974</b>	<b>13 803</b>	<b>14 078</b>
<b>Total actif</b>		<b>61 296</b>	<b>62 682</b>	<b>62 131</b>

PASSIF (en millions MAD)	Note	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Capital		5 275	5 275	5 275
Réserves consolidées		4 604	4 854	4 383
Résultats consolidés de l'exercice		5 598	5 706	6 010
Capitaux propres - part du Groupe	13	15 476	15 835	15 668
Intérêts minoritaires		3 822	3 916	3 822
<b>Capitaux propres</b>		<b>19 298</b>	<b>19 750</b>	<b>19 490</b>
Provisions non courantes	14	470	570	464
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	15	4 666	4 200	3 475
Impôts différés passifs	8	266	244	246
Autres passifs non courants		0	0	0
<b>Passifs non courants</b>		<b>5 402</b>	<b>5 014</b>	<b>4 185</b>
Dettes d'exploitation	16	24 626	25 627	24 095
Passifs d'impôts exigibles		651	563	906
Provisions courantes	14	1 208	838	1 325
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	15	10 110	10 890	12 129
<b>Passifs courants</b>		<b>36 596</b>	<b>37 918</b>	<b>38 456</b>
<b>Total passif</b>		<b>61 296</b>	<b>62 682</b>	<b>62 131</b>

## ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL

(En millions MAD)	Note	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
<b>Chiffre d'affaires</b>	17	<b>35 252</b>	<b>34 963</b>	<b>36 032</b>
Achats consommés	18	-6 223	-5 937	-6 011
Charges de personnel	19	-3 260	-3 138	-2 891
Impôts, taxes et redevances	20	-2 971	-2 838	-2 818
Autres produits et charges opérationnels	21	-5 486	-6 183	-5 923
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	22	-6 845	-6 557	-7 337
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>10 468</b>	<b>10 310</b>	<b>11 052</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires		-47	-32	-11
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	23	0	0	0
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>10 421</b>	<b>10 278</b>	<b>11 040</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		10	6	3
Coût de l'endettement financier brut		-333	-497	-527
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-322</b>	<b>-491</b>	<b>-524</b>
Autres produits et charges financiers		-124	-1	99
<b>Résultat financier</b>	24	<b>-446</b>	<b>-491</b>	<b>-425</b>
Charges d'impôt	25	-3 347	-3 208	-3 677
<b>Résultat net</b>		<b>6 628</b>	<b>6 579</b>	<b>6 938</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-276	463	-239
Autres produits et charges du résultat global		-23	-45	-5
<b>Résultat net global</b>		<b>6 329</b>	<b>6 997</b>	<b>6 693</b>
<b>Résultat net</b>		<b>6 628</b>	<b>6 579</b>	<b>6 938</b>
Part du groupe		5 598	5 706	6 010
Intérêts minoritaires	26	1 031	873	928
<b>Résultat net global</b>		<b>6 329</b>	<b>6 997</b>	<b>6 693</b>
Part du groupe		5 438	5 940	5 855
Intérêts minoritaires	26	891	1 014	839
<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b>		<b>31-déc-16</b>	<b>31-déc-17</b>	<b>31-déc-18</b>
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)		<b>5 598</b>	<b>5 706</b>	<b>6 010</b>
<i>Nombre d'actions au 31 décembre</i>		879 095 340	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	27	<b>6,37</b>	<b>6,49</b>	<b>6,84</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	27	<b>6,37</b>	<b>6,49</b>	<b>6,84</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions MAD)	Note	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Résultat opérationnel		10 468	10 310	11 052
Amortissements et autres retraitements		6 548	6 582	7 318
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>17 016</b>	<b>16 892</b>	<b>18 370</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		-145	1 189	-883
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>		<b>16 871</b>	<b>18 081</b>	<b>17 487</b>
Impôts payés		-3 388	-3 170	-2 967
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	12	<b>13 483</b>	<b>14 911</b>	<b>14 520</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-6 251	-8 370	-8 075
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		-66	0	-469
Acquisitions de titres mis en équivalence		0	0	0
Augmentation des actifs financiers		-219	-319	-194
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		414	0	31
Diminution des actifs financiers		22	622	335
Dividendes reçus de participations non consolidées		5	6	2
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>		<b>-6 094</b>	<b>-8 061</b>	<b>-8 369</b>
Augmentation de capital		-122		0
Dividendes versés aux actionnaires	13	-5 590	-5 598	-5 732
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-1 210	-921	-798
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>		<b>-6 922</b>	<b>-6 519</b>	<b>-6 529</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		307	1 681	1 347
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme		0	0	0
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme		1 352	910	1 933
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme		-2 299	-2 545	-2 682
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers		0	0	0
Intérêts nets payés		-265	-784	-575
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-153	-9	6
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>		<b>-1 058</b>	<b>-747</b>	<b>29</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	12	<b>-7 979</b>	<b>-7 266</b>	<b>-6 501</b>
Effet de change & Autres éléments non cash (g)		-53	-13	40
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)</b>	12	<b>-644</b>	<b>-428</b>	<b>-310</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période		3 082	2 438	2 010
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	12	2 438	2 010	1 700

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions MAD)	Note	Capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total part groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Situation au 01.01.2016</b>		<b>5 275</b>	<b>10 341</b>	<b>-271</b>	<b>15 344</b>	<b>4 360</b>	<b>19 704</b>
<b>Résultat net global</b>			<b>5 598</b>	<b>-142</b>	<b>5 456</b>	<b>901</b>	<b>6 357</b>
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			0	-142	-142	-130	-271
Ecart de conversion				-142	-142	-130	-271
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>				-14	-14	-10	-23
Ecarts actuariels				-14	-14	-10	-23
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres					0		0
Augmentation de capital					0		0
Réduction de capital					0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle			282		282	-337	-55
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle					0		0
Distribution des dividendes			-5 590		-5 590	-1 118	-6 708
Opérations sur actions propres			40		40		40
Autres mouvements			-42		-42	25	-17
<b>Situation au 31 décembre 2016</b>		<b>5 275</b>	<b>10 628</b>	<b>-427</b>	<b>15 476</b>	<b>3 822</b>	<b>19 298</b>
<b>Résultat net global</b>			<b>5 706</b>	<b>319</b>	<b>6 025</b>	<b>1 014</b>	<b>7 039</b>
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			0	319	319	144	463
Ecart de conversion				319	319	144	463
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>				-42	-42	-2	-45
Ecarts actuariels				-5	-5	-2	-8
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres				-37	-37		-37
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			-5 591		-5 591	-918	-6 509
Opérations sur actions propres			-31		-31		-31
Autres mouvements			-2		-2	-2	-4
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>		<b>5 275</b>	<b>10 710</b>	<b>-150</b>	<b>15 835</b>	<b>3 916</b>	<b>19 750</b>
<b>Résultat net global</b>			<b>6 010</b>	<b>-155</b>	<b>5 855</b>	<b>839</b>	<b>6 694</b>
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			0	-155	-155	-84	-239
Ecart de conversion				-155	-155	-84	-239
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>				-1	-1	-5	-5
Ecarts actuariels				13	13	-5	9
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres				-14	-14		-14
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			-346		-346	-126	-471
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle					0		0
Distribution des dividendes			-5 696		-5 696	-807	-6 503
Opérations sur actions propres			20		20		20
Autres mouvements					0		0
<b>Situation au 31 décembre 2018</b>		<b>5 275</b>	<b>10 699</b>	<b>-306</b>	<b>15 668</b>	<b>3 822</b>	<b>19 490</b>

Au 31 décembre 2018, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

- Etisalat : 53% via un holding détenu à 91,3% par Etisalat et à 8,7% par le Fonds de Développement d'Abu Dhabi;
- Royaume du Maroc : 30% ;
- Autres : 17%.

Les réserves sont essentiellement constituées du cumul des résultats des exercices antérieurs non distribués, dont 3 424 millions de dirhams de réserves non distribuables au 31 décembre 2018.

## NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les sociétés du Groupe sont consolidées sur la base des comptes annuels au 31 décembre 2018, à l'exception de CMC dont les comptes sont clôturés le 31 mars 2018.

Les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire le 25 janvier 2019.

### 1. CONTEXTE DE L'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2018 ET DES COMPTES DES EXERCICES 2017 ET 2016

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'adoption des normes internationales, les états financiers consolidés du groupe Maroc Telecom au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables telles qu'adoptées dans l'Union Européenne (UE). Pour les besoins de comparaison, les états financiers 2018 reprennent les éléments 2017 et 2016.

### 2. CONFORMITÉ AUX NORMES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du groupe Maroc Telecom SA ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) adoptées dans l'UE (Union Européenne) et obligatoires au 31 décembre 2018 et qui ne présentent, dans les états financiers publiés, aucune différence avec les normes comptables éditées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

#### 2.1 Normes et interprétations appliquées par Maroc Telecom pour l'exercice 2018

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 2018, a été appliqué.

##### 2.1.1 Incidence de l'application des normes et interprétations adoptées en 2018

Le texte des améliorations annuelles cycle 2014-2016 a impacté les normes IFRS 1 et IAS 28 sans avoir d'incidence matérielle sur les états financiers annuels du groupe Maroc Telecom.

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

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

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

#### 2.2 Normes et interprétations appliquées par Maroc Telecom pour l'exercice 2019

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

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

Pour la transition, le Groupe a opté pour la méthode rétrospective simplifiée sans retraitement des périodes comparatives et a eu recours à des estimations pour déterminer la durée résiduelle des contrats de location ainsi que les taux d'actualisation. Les travaux se poursuivent pour fiabiliser les impacts, sachant qu'à ce stade le Groupe estimerait la hausse de sa dette entre 1 Md et 1,5 Md MAD.

### 3. PRÉSENTATION ET PRINCIPES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs conformément aux dispositions prévues par les normes IFRS.

Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes ci-dessous. Les états financiers consolidés sont présentés en Dirham et toutes les valeurs sont arrondies au million le plus proche sauf indication contraire. Ils intègrent les comptes du groupe Maroc Telecom et de ses filiales après élimination des transactions intra-groupe.

#### 3.1 Etat du résultat global

Le groupe Maroc Telecom a choisi de présenter son état de résultat global dans un format qui ventile les charges et les produits par nature.

##### 3.1.1 Résultat opérationnel et résultat des activités ordinaires

Le résultat opérationnel, dénommé résultat d'exploitation dans les documents précédemment émis par le groupe Maroc Telecom, comprend le chiffre d'affaires, les achats consommés, les charges de personnel, les impôts et taxes, les autres produits et charges opérationnels ainsi que les dotations aux amortissements et les dépréciations et dotations nettes aux provisions.

Le résultat des activités ordinaires intègre le résultat opérationnel, les autres produits des activités ordinaires, les autres charges des activités ordinaires (comprenant les dépréciations d'écarts d'acquisition et autres actifs incorporels), ainsi que la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence.

##### 3.1.2 Coût de financement et autres charges et produits financiers

Le coût de financement net comprend :

- Le coût de financement brut qui inclut les charges d'intérêts sur les emprunts calculés au taux d'intérêt effectif ;
- Les produits financiers perçus sur les placements de trésorerie.

Les autres charges et produits financiers intègrent essentiellement les résultats de change (autres que ceux relatifs aux opérations d'exploitation classés dans le résultat opérationnel), les dividendes reçus des sociétés non consolidées, les résultats issus des activités ou sociétés consolidées non classés en résultat des activités cédées ou en cours de cession.

#### 3.2 Etat de la situation financière

Les actifs et passifs dont la maturité est inférieure au cycle d'exploitation, généralement inférieur à 12 mois, sont classés en actifs ou passifs courants. Si leur échéance excède cette durée, ils sont classés en actifs ou passifs non courants sauf pour les créances et dettes d'exploitation.

#### 3.3 Tableau des flux de trésorerie consolidés

Le groupe Maroc Telecom a choisi de présenter son tableau des flux de trésorerie consolidé selon la méthode indirecte. Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité correspond aux variations des postes de bilan des créances d'exploitation, des stocks et des dettes d'exploitation.

#### 3.4 Recours à des estimations et jugements

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS requiert que le groupe Maroc Telecom procède à certaines estimations et retienne certaines hypothèses, qu'il juge raisonnables et réalistes. Même si ces estimations et hypothèses sont régulièrement revues, en particulier sur la base des réalisations passées et des anticipations, certains faits et circonstances peuvent conduire à des changements ou des variations de ces estimations et hypothèses, ce qui pourrait affecter la valeur comptable des actifs, passifs, capitaux propres et résultats du Groupe.

Les principales estimations et hypothèses utilisées concernent l'évaluation des postes suivants :

- Provisions : estimation du risque, effectuée au cas par cas, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut entraîner à tout moment une réappréciation de ce risque (cf. note 14) ;
- Dépréciation des créances clients et des stocks : estimation du risque de non recouvrement pour les créances clients et risque d'utilité pour les stocks ;

- Avantages du personnel : hypothèses mises à jour annuellement, telles que la probabilité du maintien du personnel jusqu'au départ en retraite, l'évolution prévisible de la rémunération future, le taux d'actualisation et le taux d'inflation (cf. note 14) ;
- Reconnaissance du chiffre d'affaires : estimation des avantages consentis dans le cadre de programmes de fidélisation des clients venant en déduction de certains revenus et des produits constatés d'avance relatifs aux distributeurs (cf. note 17) ;
- Goodwill (allocation) : méthodes de valorisation retenues dans le cadre de l'identification des actifs incorporels lors des regroupements d'entreprises (cf. note 3) ;
- Goodwill et immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie : dans le cadre du test de dépréciation des Goodwill afférents aux UGT, les hypothèses retenues pour déterminer les flux de trésorerie et les taux d'actualisation sont mis à jour annuellement ;
- Impôts différés : estimations mises à jour annuellement pour la reconnaissance des impôts différés actifs telles que les résultats fiscaux futurs du Groupe ou les variations probables des différences temporelles actives et passives (cf. note 8).

### 3.5 Méthodes de consolidation

Le nom générique Maroc Telecom est utilisé pour désigner l'ensemble du Groupe constitué par la société mère ITISSALAT AL MAGHRIB SA et toutes ses filiales.

La liste des principales filiales du Groupe est présentée dans la note 2 « Périmètre de consolidation » au 31 décembre 2016, 2017 et 2018.

Le périmètre de consolidation de Maroc Telecom est composé des sociétés contrôlées exclusivement. Ainsi, la seule méthode de consolidation appliquée par le Groupe est la méthode d'Intégration globale.

Cette méthode de consolidation, exposée ci-dessous, a été appliquée d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés. Cette méthode a été appliquée d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

#### **Intégration globale**

Toutes les sociétés dans lesquelles Maroc Telecom exerce le contrôle, c'est-à-dire dans lesquelles il a le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle afin d'obtenir des avantages de leurs activités, sont consolidées par intégration globale.

Le nouveau modèle de contrôle, introduit par la norme IFRS 10 en remplacement de la norme IAS 27 révisée - Etats financiers consolidés et individuels et de l'interprétation SIC 12 - Entités ad hoc, est fondé sur les trois critères suivants à remplir simultanément afin de conclure à l'exercice du contrôle par la société mère :

- la société mère détient le pouvoir sur la filiale lorsqu'elle a des droits effectifs qui lui confèrent la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes, à savoir les activités ayant une incidence importante sur les rendements de la filiale. Le pouvoir peut être issu de droits de vote existants et/ou potentiels et/ou d'accords contractuels. Les droits de vote doivent être substantiels, i.e. leur exercice doit pouvoir être mis en œuvre à tout moment, sans limitation et plus particulièrement lors des prises de décision portant sur les activités significatives. L'appréciation de la détention du pouvoir dépend de la nature des activités pertinentes de la filiale, du processus de décision en son sein et de la répartition des droits des autres actionnaires de la filiale;
- la société mère est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec la filiale qui peuvent varier selon la performance de celle-ci. La notion de rendement est définie largement et inclut les dividendes et autres formes d'avantages économiques distribués, la valorisation de l'investissement, les économies de coûts, les synergies, etc.;
- la société mère a la capacité d'exercer son pouvoir afin d'influer sur les rendements. Un pouvoir qui ne conduirait pas à cette influence ne pourrait pas être qualifié de contrôle.

Les états financiers consolidés d'un Groupe sont présentés comme ceux d'une entité économique unique ayant deux catégories de propriétaires : les propriétaires de la société mère d'une part (actionnaires de Maroc Telecom SA), et les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle d'autre part (actionnaires minoritaires des filiales). Une participation ne donnant pas le contrôle est définie comme la part d'intérêt dans une filiale qui n'est pas attribuable directement ou indirectement à une société mère (ci-après « intérêts minoritaires »). En conséquence, les variations de parts d'intérêt d'une société mère dans une filiale qui n'aboutissent pas à une perte de contrôle affectent uniquement les capitaux propres car le contrôle ne change pas au sein de l'entité économique.

### **Transactions éliminées dans les états financiers consolidés**

Les soldes bilanciaux, les produits et les charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

### **3.6 Regroupement d'entreprises**

#### **Regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009**

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité sur laquelle le Groupe acquiert un contrôle exclusif :

- les actifs identifiables acquis et les passifs repris sont évalués à leur juste valeur à la date de prise de contrôle,
- les intérêts minoritaires sont évalués soit à leur juste valeur, soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entité acquise. Cette option est disponible au cas par cas pour chaque acquisition.

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est évalué comme étant la différence entre :

- la juste valeur de la contrepartie transférée, augmentée du montant des intérêts minoritaires dans l'entreprise acquise et, dans un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, de la juste valeur à la date d'acquisition de la participation précédemment détenue par l'acquéreur dans l'entreprise acquise,

Et

- le solde net des montants, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

L'évaluation à la juste valeur des intérêts minoritaires a pour effet d'augmenter l'écart d'acquisition à hauteur de la part attribuable à ces intérêts minoritaires, résultant ainsi en la constatation d'un écart d'acquisition dit «complet». Le prix d'acquisition et son affectation doivent être finalisés dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Si l'écart d'acquisition est négatif, il est constaté en profit directement au compte de résultat. Ultérieurement, l'écart d'acquisition est évalué à son montant d'origine, diminué le cas échéant du cumul des pertes de valeur enregistrées.

En outre, les principes suivants s'appliquent aux regroupements d'entreprises :

- à compter de la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est affecté, dans la mesure du possible, à chacune des unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier du regroupement d'entreprises,
- tout ajustement éventuel du prix d'acquisition est comptabilisé à sa juste valeur dès la date d'acquisition, et tout ajustement ultérieur, survenant au-delà du délai d'affectation du prix d'acquisition, est comptabilisé en résultat,
- les coûts directs liés à l'acquisition sont constatés en charges de la période,
- en cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée, Maroc Telecom comptabilise la différence entre le prix d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires en variation des capitaux propres attribuables aux actionnaires de Maroc Telecom.
- les écarts d'acquisition ne sont pas amortis.

#### **Regroupements d'entreprises réalisés avant le 1<sup>er</sup> janvier 2009**

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, le groupe Maroc Telecom a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004. IFRS 3, dans sa version publiée par l'IASB en mars 2004, retenait déjà la méthode de l'acquisition. Ses dispositions différaient cependant de celles de la norme révisée sur les principaux points suivants :

- les intérêts minoritaires étaient évalués sur la base de leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entité acquise et l'option d'évaluation à la juste valeur n'existait pas,
- les ajustements éventuels du prix d'acquisition étaient comptabilisés dans le coût d'acquisition uniquement si leur occurrence était probable et que les montants pouvaient être évalués de façon fiable,
- les coûts directement liés à l'acquisition étaient comptabilisés dans le coût du regroupement,
- en cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée, le groupe Maroc Telecom comptabilisait la différence entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis en écart d'acquisition.

### **3.7 Méthodes de conversion des transactions en devises**

Les opérations en monnaies étrangères sont initialement enregistrées dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de transaction. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en

monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie de fonctionnement aux taux en vigueur à la date de clôture. Tous les écarts sont enregistrés en résultat de la période.

### **3.8 Méthodes de conversion des comptes des états financiers des activités à l'étranger**

Les actifs et les passifs d'une activité à l'étranger y compris le Goodwill et les ajustements de juste valeur découlant de la consolidation sont convertis en Dirham en utilisant le cours de change à la date de clôture.

Les produits et les charges sont convertis en Dirham en utilisant des cours de change moyens de la période.

Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en écart de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

### **3.9 Actifs**

#### **3.9.1 Autres immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées à leur coût et les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées à leur juste valeur à la date d'acquisition. Postérieurement à la comptabilisation initiale, le modèle du coût historique est appliqué aux immobilisations incorporelles qui sont amorties dès qu'elles sont prêtes à être mises en service. Un amortissement est constaté pour les actifs dont la durée d'utilité est finie. Les durées d'utilité sont revues à chaque clôture.

Les durées d'utilité estimées sont comprises entre 2 et 5 ans.

Par ailleurs, la norme IAS 38 ne permet pas de reconnaître les marques, bases d'abonnés et parts de marché générées en interne en tant qu'immobilisations incorporelles.

Les licences d'exploitation des réseaux de télécommunications sont comptabilisées à leur coût historique et sont amorties en mode linéaire à compter de la date effective de démarrage du service jusqu'à échéance de la licence.

Le groupe Maroc Telecom a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à choisir d'évaluer au 1<sup>er</sup> janvier 2004 certaines immobilisations incorporelles à leur juste valeur à cette date.

Les dépenses ultérieures relatives aux immobilisations incorporelles sont activées seulement si elles augmentent les avantages économiques futurs associés à l'actif spécifique correspondant. Les autres dépenses sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

#### **3.9.2 Frais de recherche et développement**

Les frais de recherche sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus. Les dépenses de développement sont activées lorsque la faisabilité du projet peut être raisonnablement considérée comme assurée.

Selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement doivent être immobilisés dès que sont démontrés : l'intention et la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme, qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

#### **3.9.3 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût historique inclut le coût d'acquisition ou le coût de production ainsi que les coûts directement attribuables pour disposer de l'immobilisation dans son lieu et dans ses conditions d'exploitation. En application de la norme IAS 23, les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié sont considérés comme un élément du coût de cet actif. Les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges dans la période au cours de laquelle ils sont encourus. Lorsqu'une immobilisation corporelle comprend des composants significatifs ayant des durées de vie différentes, ils sont comptabilisés et amortis de façon séparée.

Le patrimoine foncier composé des postes « terrains » et « constructions » a pour origine, en partie, l'apport en nature consenti en 1998 par l'Etat dans le cadre de la scission de l'ONPT à Maroc Telecom lors de sa constitution.

A l'occasion de ce transfert d'actifs, les titres fonciers n'ont pas pu faire l'objet d'une immatriculation auprès de la conservation foncière.

Le taux d'avancement des régularisations est de 97,69% à fin décembre 2018 et l'éventualité des risques financiers (contestation de la propriété) subsiste mais demeure aujourd'hui faible dans un contexte où l'Etat marocain a garanti à Maroc Telecom la jouissance du patrimoine foncier transféré à cette date et compte tenu de l'absence d'incidents constatés sur les régularisations opérées à ce jour.

Les immobilisations transférées par l'Etat lors de la création de Maroc Telecom le 26 février 1998 en tant qu'exploitant public, ont été inscrites pour une valeur nette figurant dans le bilan d'ouverture approuvé par :

- la loi 24-96 relative à La Poste et aux technologies de l'information et,
- l'arrêté, conjoint du Ministre des Télécommunications et du Ministre des Finances, du Commerce, de l'Industrie et de l'Artisanat, n° 341-98 portant approbation de l'inventaire des biens transférés au groupe Maroc Telecom.

L'amortissement est calculé de manière linéaire sur la durée d'utilité de l'actif. Les principales durées d'utilisation sont revues à chaque clôture et sont les suivantes :

- Constructions et bâtiments 20 ans
- Génie civil 15 ans
- Equipements de réseau :
- Transmission (Mobile) 10 ans
- Commutation 8 ans
- Transmission (Fixe) 10 ans
- Agencements et mobiliers 10 ans pour les divers aménagements  
20 ans pour l'aménagement des constructions
- Matériels informatiques 5 ans
- Matériels de bureau 10 ans
- Matériels de transport 5 ans

Les immobilisations non mises en service sont maintenues dans le poste immobilisations en cours. Les actifs financés par des contrats de location financière sont capitalisés pour la valeur des paiements minimaux actualisés, ou la juste valeur si elle est inférieure, et la dette correspondante est inscrite en « emprunts et autres passifs financiers ». Ces actifs sont amortis de façon linéaire sur leur durée d'utilité.

Les dotations aux amortissements des actifs acquis dans le cadre de ces contrats sont comprises dans les dotations aux amortissements.

Le groupe Maroc Telecom a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à choisir d'évaluer au 1<sup>er</sup> janvier 2004 certaines immobilisations corporelles à leur juste valeur à cette date.

Le Groupe comptabilise, dans la valeur comptable d'une immobilisation corporelle, le coût de remplacement d'un composant de cette immobilisation corporelle au moment où ce coût est encouru s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront au Groupe et son coût peut être évalué de façon fiable.

Tous les coûts d'entretien courant et de maintenance sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus.

### 3.9.4 Dépréciation des actifs immobilisés

Le goodwill et les autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie sont soumis à un test de dépréciation à chaque clôture annuelle et chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'ils ont pu perdre de leur valeur. Les valeurs comptables des autres actifs immobilisés font également l'objet d'un test de dépréciation chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables. Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité.

La valeur recouvrable est déterminée pour un actif individuellement à moins que l'actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupe d'actifs. Dans ce cas, comme pour les écarts d'acquisition, la valeur recouvrable est déterminée pour l'unité génératrice de trésorerie. Maroc Telecom a retenu comme unités génératrices de trésorerie ses unités d'affaires (BU) Fixe et Mobile.

### 3.9.5 Actifs financiers

Le Groupe a appliqué les dispositions d'IFRS 9 aux instruments financiers qui n'ont pas été décomptabilisés à la date d'application initiale, soit le 1er janvier 2017. Tous les actifs financiers comptabilisés entrant dans le champ d'application d'IFRS 9 ont été évalués au coût amorti ou à la juste valeur sur la base des deux critères cités précédemment, ci-après les catégories d'actifs financiers identifiées par Maroc Telecom :

- Les actifs financiers classés comme détenus jusqu'à leur échéance ainsi que les prêts et créances sont évalués au coût amorti selon IFRS 9 car ils sont détenus dans un modèle d'affaires pour collecter les flux de trésorerie contractuels. Ces flux de trésorerie consistent uniquement en paiement de capital et d'intérêts sur le principal restant dû.
- Les titres de participation classés comme disponibles à la vente ont été irrévocablement classés en tant que juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, à l'exception des placements en actions propres détenus à des fins de transaction. Ces derniers continuent d'être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.
- Les actifs financiers détenus à des fins de transaction continuent à être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sous l'IFRS 9, car ces placements sont gérés comme un portefeuille de négociation et le règlement est fondé sur les variations de la juste valeur des titres sous-jacents et intérêt.

Ainsi aucun changement de classification des instruments financiers actifs du Groupe n'a été identifié en application de la nouvelle norme IFRS 9, qui n'a généré aucun impact significatif sur les comptes.

### 3.9.6 Stocks

Les stocks sont composés de :

- marchandises qui correspondent aux stocks destinés à la vente aux clients lors de l'ouverture de leur ligne et se composent des terminaux Fixe, Mobile Internet ou Multimédia et de leurs accessoires à l'exception des cartes SIM. Ces stocks sont valorisés selon la méthode du CUMP ;
- les terminaux livrés aux distributeurs et non activés à la date de la clôture sont comptabilisés en stocks ;
- les terminaux non activés dans un délai de neuf mois à compter de la date de livraison sont constatés en chiffre d'affaires ;
- matières et fournitures correspondant à des éléments non dédiés au réseau. Ces stocks sont valorisés à leur coût moyen d'acquisition ;
- les stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation. Une dépréciation est constatée en fonction des perspectives d'écoulement et d'état du stock (que ce soit pour le Mobile, Fixe, Internet ou les actifs techniques).

### 3.9.7 Créances d'exploitation et autres

Elles comprennent les créances clients et autres débiteurs et sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué du montant des pertes de valeur.

Les créances clients correspondent aux créances privées et aux créances publiques :

- Créances privées : il s'agit de créances détenues sur les particuliers, distributeurs, entreprises et opérateurs nationaux et internationaux ;
- Créances publiques : il s'agit de créances détenues sur les collectivités locales et l'Etat ;

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés.

### 3.9.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprend les fonds de caisse, les dépôts à vue, les disponibilités en comptes courants ainsi que les placements à court terme très liquides, assortis d'une échéance à l'origine inférieure ou égale à trois mois.

### 3.10 Actifs détenus en vue de la vente et activités cédées ou en cours de cession

Un actif non courant, ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Les actifs et passifs concernés sont reclassés en actifs détenus en vue de la vente et passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente, sans possibilité de compensation. Les actifs ainsi reclassés sont comptabilisés à la valeur la

plus faible entre la juste valeur nette des frais de cession et leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur et ne sont plus amorties.

Une activité est considérée comme cédée ou en cours de cession quand les critères de classification comme actif détenu en vue de la vente ont été satisfaits ou lorsque Maroc Telecom a cédé l'activité. Les activités cédées ou en cours de cession sont présentées sur une seule ligne du compte de résultat des périodes publiées comprenant le résultat net après impôt des activités cédées ou en cours de cession jusqu'à la date de cession et le profit ou la perte après impôt résultant de la cession ou de l'évaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs et passifs constituant les activités cédées ou en cours de cession. De même, les flux de trésorerie générés par les activités cédées ou en cours de cession sont ventilés au sein des lignes présentant les flux de trésorerie générés par l'activité, les investissements et le financement.

#### ***Passifs financiers***

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les dettes d'exploitation et les comptes bancaires créditeurs.

#### ***Emprunts***

Les emprunts sont initialement enregistrés au coût, qui correspond à la juste valeur du montant reçu net des coûts liés à l'emprunt.

La ventilation des emprunts entre le passif courant / non courant est basée sur les échéanciers contractuels.

Les emprunts octroyés par Etisalat n'ont pas fait l'objet d'une actualisation eu égard à son caractère non significatif.

#### ***Instruments financiers dérivés***

Le Groupe a recours à une couverture de change sous forme d'achats et ventes à terme de devises.

### **3.11 Provisions**

Des provisions sont comptabilisées lorsqu'à la fin de la période concernée, le Groupe a une obligation légale, réglementaire, contractuelle résultant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sans contrepartie attendue soit nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant peut être évalué de façon fiable. Si l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent. Si aucune estimation fiable du montant de l'obligation ne peut être effectuée, aucune provision n'est comptabilisée et une information est donnée en annexe.

Une provision pour restructuration est comptabilisée lorsque le Groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a soit commencé à l'exécuter, soit l'a rendu publique. Les coûts d'exploitation futurs ne sont pas provisionnés.

Les engagements de retraite des dirigeants de Maroc Telecom font l'objet d'une provision d'indemnité de départs à la retraite. Chez les filiales, cette provision est estimée selon la méthode actuarielle.

### **3.12 Impôts différés**

Les impôts différés sont comptabilisés en utilisant la méthode bilancielle du report variable, pour les différences temporelles existantes à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan.

Des passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles imposables :

- sauf dans le cadre de la comptabilisation initiale d'un goodwill pour lequel il existe une différence temporelle ; et
- pour des différences temporelles taxables liées à des participations dans les filiales, entreprises associées et coentreprises, sauf si la date à laquelle la différence temporelle s'inversera peut être contrôlée et qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible ou lorsqu'il existe un passif d'impôt exigible, sur lequel ces différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés :

- sauf quand l'actif d'impôt différé lié à la différence temporelle déductible est généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une opération qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, à la date de l'opération, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable ou la perte fiscale ;
- pour les différences temporelles déductibles liées à des participations dans les filiales, entreprises associées et coentreprises, des actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que la différence temporelle s'inversera dans un avenir prévisible et qu'il existera un bénéfice imposable sur lequel pourra s'imputer la différence temporelle.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de ces actifs d'impôt différé.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non dans le compte de résultat.

### 3.13 Dettes d'exploitation

Les dettes d'exploitation comprennent les dettes fournisseurs et autres créiteurs. Elles sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

### 3.14 Rémunérations payées en actions

Conformément à la norme IFRS 2, les rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres sont comptabilisées comme des charges de personnel à hauteur de la valeur des instruments attribués. Un modèle binomial est utilisé pour estimer la valeur des instruments attribués. Toutefois, selon que les instruments soient dénoués par émission d'actions Maroc Telecom ou par remise de numéraire, le mode d'évaluation de la charge est différent :

- si le dénouement de l'instrument est réalisé par émission d'actions Maroc Telecom, alors la valeur des instruments attribués est estimée et figée à la date de l'attribution, puis étalée sur la durée d'acquisition des droits, en fonction des caractéristiques des instruments. En outre, la charge est comptabilisée par contrepartie des capitaux propres.
- si le dénouement de l'instrument est réalisé par remise de numéraire, alors la valeur des instruments attribués est estimée et figée à la date de l'attribution dans un premier temps, puis ré-estimée à chaque clôture et la charge ajustée en conséquence au prorata des droits acquis à la clôture considérée. La charge est étalée sur la durée d'acquisition en fonction des caractéristiques des instruments. En outre, la charge est comptabilisée par contrepartie des provisions non courantes.

En application des dispositions transitoires de la norme IFRS 1 au titre de la norme IFRS 2, Le groupe Maroc Telecom a opté pour l'application rétrospective de la norme IFRS 2 à compter du bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2004.

En 2016, 2017 et 2018 aucune rémunération payée en actions n'est constatée.

### 3.15 Chiffre d'affaires

Le Chiffre d'affaires du groupe Maroc Telecom est constitué principalement de la vente de services de télécommunications des activités Mobile, Fixe et Internet ainsi que la vente d'équipements :

- La vente de services des activités Mobile, Fixe et Internet est constituée des :
  - Produits des abonnements des offres classiques ainsi que les montants des forfaits postpayés ;
  - Produits des communications nationales et internationales sortantes (en hors forfaits), au fur et à mesure de leurs consommations ;
  - Produits des communications nationales et internationales entrantes;
  - Revenus générés par les offres internet ADSL et internet mobile ;
  - Revenus générés par les clients Mobile non-résidents au Maroc utilisant les réseaux Maroc Télécom (Roamers) ;
  - Produits générés par la transmission de données fournie au marché professionnel et aux fournisseurs d'accès à Internet ainsi qu'aux autres opérateurs Télécoms ;

- Produits issus de la vente d'insertions publicitaires dans les annuaires imprimés et électroniques qui sont pris en compte lors de leur parution ;
- Revenus générés par les Services à Valeurs Ajoutés (SVA).
- La vente d'équipement regroupe toutes les ventes d'équipements (terminaux mobiles, équipements haut débit, objets connectés et accessoires),

Les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients sont reconnus en chiffre d'affaires lorsque l'obligation de prestation est remplie immédiatement ou progressivement. Les produits relatifs aux communications (entrantes et sortantes) sont reconnus lorsque la prestation est rendue. S'agissant des services prépayés, le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure des consommations. Le revenu des équipements est reconnu en chiffre d'affaires à l'activation de la ligne.

Les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients sont comptabilisés si les conditions ci-dessous sont réunies :

- Les parties au contrat ont approuvé celui-ci (par écrit, verbalement ou selon d'autres pratiques commerciales habituelles) et se sont engagées à remplir leurs obligations respectives ;
- L'entreprise peut identifier les droits de chaque partie en ce qui concerne les biens ou les services à fournir ;
- L'entreprise peut identifier les conditions de paiement prévues pour les biens ou les services à fournir ;
- Le contrat a une substance commerciale (modification éventuelle du calendrier ou du montant des flux de trésorerie futurs de l'entité ou du risque qui leur est associé) ;
- Il est probable que l'entité recouvrera la contrepartie à laquelle elle a droit en échange des biens ou des services qu'elle fournira au client.

Les produits des abonnements téléphoniques sont comptabilisés de manière linéaire sur la durée de la prestation correspondante.

Les revenus des Services à Valeur Ajoutée (SVA) sont comptabilisés comme suit :

- Les ventes des services développés par Maroc Telecom sont comptabilisés en brut ;
- Les ventes de services aux clients gérés par Maroc Telecom pour le compte des fournisseurs de contenu (principalement les numéros spéciaux), sont comptabilisés systématiquement nettes des charges afférentes.
- Lorsque la vente est réalisée par un distributeur tiers qui s'approvisionne auprès du Groupe et bénéficie d'une remise par rapport au prix de vente public, à ce titre, le chiffre d'affaires est comptabilisé en brut et les commissions accordées sont constatées dans les charges opérationnelles.

Les critères conduisant à conclure que Maroc Telecom agisse en tant que « Principal » ou en tant que « Agent » sont analysés suivant les indicateurs prévus par le paragraphe B37 de la norme IFRS 15 « Entité agissant pour son propre compte ou comme mandataire »

Les avantages accordés par Maroc Telecom et ses filiales à leurs clients dans le cadre de programmes de fidélisation sous forme de gratuités ou de réductions, sont comptabilisés conformément à IFRS 15 et font l'objet d'un différé de comptabilisation en chiffre d'affaires jusqu'à ce que les points acquis soient utilisés ou périmés.

### **3.16 Achats consommés**

Les achats consommés comprennent principalement les achats d'équipements Mobile et Fixe et les coûts d'interconnexion.

### **3.17 Autres produits et charges opérationnels**

Ce poste comprend principalement les commissions distributeurs, les charges de maintenance et d'entretien, les frais de publicité et de communication ainsi que les charges liées au plan de départs volontaires.

### **3.18 Coût de l'endettement financier net**

Le coût de l'endettement financier net comprend les intérêts à payer sur les emprunts calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif ainsi que les intérêts perçus sur les placements.

Les produits de placement sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'ils sont acquis.

### 3.19 Charges d'impôts

La charge d'impôt comprend la charge d'impôt exigible et la charge (ou le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres.

## 4. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

Sur une base annuelle, Maroc Telecom et ses filiales établissent un recensement détaillé de l'ensemble des obligations contractuelles, engagements financiers et commerciaux, obligations conditionnelles auxquels ils sont partis ou exposés. De manière régulière, ce recensement est actualisé par les services compétents et revu par la direction du Groupe.

L'évaluation des engagements hors bilan sur fournisseurs d'immobilisations est effectuée sur la base des commandes effectives émises. L'engagement correspond à la différence entre les commandes émises et les réalisations de ces commandes.

Par ailleurs, les engagements relatifs aux contrats de location des biens immobiliers sont estimés sur la base du préavis prévu au contrat, dans la clause de résiliation.

## 5. INFORMATION SECTORIELLE

Un secteur est une composante distincte du Groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité) et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs.

Afin de s'aligner sur les indicateurs du reporting interne, tel qu'édictée par la norme IFRS 8, Maroc Telecom a choisi de présenter ses principaux indicateurs financiers et opérationnels par zone géographique, à travers la création, en parallèle du Maroc, d'un nouveau segment international regroupant ses filiales actuelles en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon, Mali, Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger et République Centrafrique.

## 6. TRÉSORERIE NETTE

Elle correspond à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie moins les emprunts, les équivalents de trésorerie et le cash bloqué pour emprunts dont l'échéance est supérieure à 3 mois.

## 7. RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action présenté au compte de résultat est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice (part du groupe) et le nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en faisant le rapport entre :

- le résultat net de l'exercice (part du groupe) et ;
- la somme du nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice et le nombre moyen d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de l'ensemble des actions potentielles dilutives en actions ordinaires.

Au 31 décembre 2018, il n'existe aucune action potentielle dilutive.

## NOTE 2. PÉRIMETRE DE CONSOLIDATION

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
<b>Maroc Telecom</b> Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
<b>Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC)</b> 31-déc-18	SA	80%	80%	IG
31-déc-17		80%	80%	IG
31-déc-16		80%	80%	IG
563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie				
<b>Mauritel SA</b> 31-déc-18	SA	41%	52%	IG
31-déc-17		41%	52%	IG
31-déc-16		41%	52%	IG
563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie				
<b>Onatel</b> 31-déc-18	SA	61%	61%	IG
31-déc-17		51%	51%	IG
31-déc-16		51%	51%	IG
705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso				
<b>Gabon Telecom</b> 31-déc-18	SA	51%	51%	IG
31-déc-17		51%	51%	IG
31-déc-16		51%	51%	IG
Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon				
<b>Sotelma</b> 31-déc-18	SA	51%	51%	IG
31-déc-17		51%	51%	IG
31-déc-16		51%	51%	IG
Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako-Mali				
<b>Casanet</b> 31-déc-18	SA	100%	100%	IG
31-déc-17		100%	100%	IG
31-déc-16		100%	100%	IG
Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc				
<b>Atlantique Telecom Côte d'Ivoire</b> 31-déc-18	SA	85%	85%	IG
31-déc-17		85%	85%	IG
31-déc-16		85%	85%	IG
Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel				
<b>Etisalat Bénin</b> 31-déc-18	SA	100%	100%	IG
31-déc-17		100%	100%	IG
31-déc-16		100%	100%	IG
Cotonou, ilot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat				
<b>Atlantique Telecom Togo</b> 31-déc-18	SA	95%	95%	IG
31-déc-17		95%	95%	IG
31-déc-16		95%	95%	IG
Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat - Lomé				
<b>Atlantique Telecom Niger</b> 31-déc-18	SA	100%	100%	IG
31-déc-17		100%	100%	IG
31-déc-16		100%	100%	IG
720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey				
<b>Atlantique Telecom Centrafrique</b> 31-déc-18	SA	100%	100%	IG
31-déc-17		100%	100%	IG
31-déc-16		100%	100%	IG
Bangui, BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée				
<b>Prestige Telecom Côte d'Ivoire</b> 31-déc-18	SA	100%	100%	IG
31-déc-17		100%	100%	IG
31-déc-16		100%	100%	IG
Grand Bassam Zone Franche VITIB ex-Complexe IIAO, 01 BT 8592 Abidjan				

## NOTE 3. GOODWILL

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Mauritel	137	136	136
Onatel	1 838	1 838	1 838
Gabon Telecom	641	668	656
Sotelma	4 532	4 776	4 669
Casanet	5	5	5
Filiales Moov	1 206	1 271	1 243

A compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode du Goodwill complet. Les Goodwill sont ventilés par unités génératrices de trésorerie (UGT) identifiables en application de la norme IAS 36. Les Goodwill de la Sotelma et des nouvelles filiales Moov ont été calculés en application de la norme IFRS 3 révisée.

Les Goodwill font l'objet de tests de valeur au moins une fois par an et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

Un test de valeur consiste à comparer la valeur comptable de chaque UGT avec sa valeur de marché. Cette dernière est estimée sur la base des flux de trésorerie actualisés, issus des plans d'affaires individuels sur 5 ans. Il convient de préciser que, s'agissant de Casanet, cette valeur de marché est estimée par la méthode des multiples boursiers, sur le réel 2018 et le budget 2019.

Les principales hypothèses concernant le test de valeur du Goodwill sont les suivantes :

UGT	Méthode d'évaluation	Taux d'actualisation en monnaie locale	Taux de croissance à l'infini
Mauritel	DCF*	15,50%	1,50%
Onatel	DCF	12,00%	1,50%
Gabon Telecom	DCF	12,50%	1,50%
Sotelma	DCF	14,00%	3,00%
Filiales Moov	DCF	[9,5% - 16%]	3,00%
Casanet	Multiples boursiers	Moyenne de 12,3 x l'EBITDA 2018 et 10,6 x l'EBITDA 2019	

\* : Discounted Cash Flows (Flux de Trésorerie Actualisés)

### Tableau de variation du Goodwill

(En millions MAD)	Début de période	Impairment	Ecart de conversion	Reclassement	Variation de périmètre	Fin de période
<b>Exercice 2016</b>	<b>8 440</b>	<b>0</b>	<b>-113</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>8 360</b>
Mauritel	137		-1			137
Onatel	1 838					1 838
Gabon Telecom	142		-9		508	641
Sotelma	4 613		-81			4 532
Casanet	5					5
Filiales Moov	1 704		-22	33	-508	1 206
<b>Exercice 2017</b>	<b>8 360</b>	<b>0</b>	<b>336</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 695</b>
Mauritel	137		0			136
Onatel	1 838					1 838
Gabon Telecom	641		27			668
Sotelma	4 532		244			4 776
Casanet	5					5
Filiales Moov	1 206		65			1 271
<b>Exercice 2018</b>	<b>8 695</b>	<b>0</b>	<b>-147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 548</b>
Mauritel	136		0			136
Onatel	1 838					1 838
Gabon Telecom	668		-12			656
Sotelma	4 776		-107			4 669
Casanet	5					5
Filiales Moov	1 271		-28			1 243

### NOTE 4. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Logiciels	1 411	1 674	1 508
Licences Telecom	4 588	4 289	4 554
Autres immobilisations incorporelles	1 379	1 522	1 618
<b>Total net</b>	<b>7 378</b>	<b>7 485</b>	<b>7 681</b>

Le poste des « Licences Telecom » comprend les licences suivantes :

- Les licences 2G de Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma, Etisalat Bénin, AT Togo et AT Niger ;
- Les licences 3G d'ITISSALAT AL MAGHRIB SA, Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma, Etisalat Bénin, AT Togo, AT Niger et AT RCA ;
- Les licences Mobile global d'AT RCA et Etisalat Bénin ;
- La licence globale d'AT CDI ;
- Les licences 4G d'ITISSALAT AL MAGHRIB SA, Gabon Telecom, Sotelma et Etisalat Bénin, AT Togo.

Le poste des « autres immobilisations incorporelles » inclut essentiellement les brevets, les marques et les éléments liés aux regroupements d'entreprises à savoir les bases clients identifiées lors de la détermination du Goodwill des filiales acquises.

### Exercice 2018

(En millions MAD)	2017	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2018
<b>Brut</b>	<b>21 574</b>	<b>1 628</b>	<b>-150</b>	<b>-244</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>	<b>22 752</b>
Logiciels	8 478	486	-147	-75		-80	8 662
Licences Telecom	7 588	719		-149		6	8 165
Autres immobilisations incorporelles	5 507	423	-3	-20		17	5 925
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-14 089</b>	<b>-1 286</b>	<b>148</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>-15 071</b>
Logiciels	-6 804	-562	146	52		14	-7 154
Licences Telecom	-3 299	-382		71		0	-3 610
Autres immobilisations incorporelles	-3 985	-342	2	4		15	-4 307
<b>Total net</b>	<b>7 485</b>	<b>342</b>	<b>-2</b>	<b>-118</b>	<b>0</b>	<b>-27</b>	<b>7 681</b>

Les immobilisations incorporelles ont enregistré une augmentation brute de 1 628 millions de dirhams relative aux nouvelles acquisitions détaillées comme suit :

- Les investissements en licences télécom d'un montant de 719 millions de dirhams.
- Les investissements en logiciels d'un montant de 486 millions de dirhams.
- Les investissements en brevets et marques d'un montant de 267 millions de dirhams au Maroc.

### Exercice 2017

(En millions MAD)	2016	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2017
<b>Brut</b>	<b>20 009</b>	<b>1 405</b>	<b>-11</b>	<b>445</b>		<b>-274</b>	<b>21 574</b>
Logiciels	7 732	911	-11	117		-271	8 478
Licences Telecom	7 296			292		0	7 588
Autres immobilisations incorporelles	4 981	494		36		-3	5 507
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-12 631</b>	<b>-1 332</b>	<b>10</b>	<b>-246</b>		<b>110</b>	<b>-14 089</b>
Logiciels	-6 321	-528	10	-84		118	-6 804
Licences Telecom	-2 708	-434		-138		-19	-3 299
Autres immobilisations incorporelles	-3 601	-369		-25		10	-3 985
<b>Total net</b>	<b>7 378</b>	<b>73</b>	<b>-1</b>	<b>199</b>		<b>-164</b>	<b>7 485</b>

### Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2016
<b>Brut</b>	<b>18 540</b>	<b>2 052</b>	<b>0</b>	<b>-242</b>	<b>0</b>	<b>-340</b>	<b>20 009</b>
Logiciels	7 476	695		-86		-353	7 732
Licences Telecom	6 552	888		-143			7 296
Autres immobilisations incorporelles	4 513	468		-13		13	4 981
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-11 417</b>	<b>-1 356</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>-12 631</b>
Logiciels	-5 873	-551		62		41	-6 321
Licences Telecom	-2 294	-446		47		-16	-2 708
Autres immobilisations incorporelles	-3 250	-359		8		0	-3 601
<b>Total net</b>	<b>7 123</b>	<b>696</b>	<b>0</b>	<b>-125</b>	<b>0</b>	<b>-315</b>	<b>7 378</b>

La colonne « reclassements » concerne les virements de poste à poste des immobilisations incorporelles.

## NOTE 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Terrains	1 572	1 607	1 593
Constructions	2 859	2 876	2 982
Installations techniques, matériel et outillage	24 451	26 612	25 542
Matériel de transport	149	92	319
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements	747	712	617
Autres immobilisations corporelles	204	192	248
<b>Total net</b>	<b>29 981</b>	<b>32 090</b>	<b>31 301</b>

Le poste « autres immobilisations corporelles » comprend essentiellement les avances et acomptes versés sur les commandes d'immobilisations corporelles.

### Exercice 2018

(En millions MAD)	2017	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2018
<b>Brut</b>	<b>103 303</b>	<b>5 015</b>	<b>-341</b>	<b>-840</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>107 145</b>
Terrains	1 631	13	-9	-15		-1		1 619
Constructions	8 650	401	-3	-31		-9		9 008
Installations Techniques, Matériel et Outillage	86 534	3 985	-308	-745		138		89 605
Matériel de Transport	549	273	-19	-10		0		792
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	5 604	193	-2	-31		-44		5 720
Autres Immobilisations Corporelles	336	150	-1	-8		-77		401
<b>Amortissement et dépréciations</b>	<b>-71 213</b>	<b>-5 572</b>	<b>354</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>-75 843</b>
Terrains	-24	-2		0		0		-26
Constructions	-5 774	-281	3	26		0		-6 027
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-59 922	-4 963	330	503		-11		-64 062
Matériel de Transport	-457	-51	19	8		7		-473
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-4 892	-264	2	27		24		-5 103
Autres Immobilisations Corporelles	-144	-12	0	3		0		-152
<b>Total net</b>	<b>32 090</b>	<b>-557</b>	<b>13</b>	<b>-272</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>31 301</b>

Les acquisitions des immobilisations corporelles s'élèvent à 5 015 millions de dirhams qui s'expliquent principalement par les investissements réalisés en infrastructures du réseau au cours de l'année 2018 et répartis comme suit :

- 1 580 millions de dirhams au Maroc dus à la modernisation de l'infrastructure réseau Mobile, Fixe et Internet
- 2 408 millions de dirhams d'investissement en infrastructure réseau à l'International.

### Exercice 2017

(En millions MAD)	2016	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2017
<b>Brut</b>	<b>95 532</b>	<b>6 851</b>	<b>-164</b>	<b>1 540</b>		<b>-432</b>	<b>0</b>	<b>103 303</b>
Terrains	1 584	16		31		0		1 631
Constructions	8 300	297	0	53		0	0	8 650
Installations Techniques, Matériel et Outillage	79 402	6 164	-10	1 364		-386		86 534
Matériel de Transport	616	36	-113	13		-2		549
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	5 303	200	-40	61		80		5 604
Autres Immobilisations Corporelles	327	115	0	17		-122		336
<b>Amortissement et dépréciations</b>	<b>-65 551</b>	<b>-5 595</b>	<b>380</b>	<b>-1 050</b>		<b>604</b>		<b>-71 213</b>
Terrains	-12	-13		0				-24
Constructions	-5 441	-287	1	-48		0		-5 774
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-54 951	-4 974	291	-931		643		-59 922
Matériel de Transport	-467	-42	48	-12		16		-457
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-4 557	-265	39	-53		-56		-4 892
Autres Immobilisations Corporelles	-123	-14	0	-7				-144
<b>Total net</b>	<b>29 981</b>	<b>1 256</b>	<b>216</b>	<b>489</b>		<b>148</b>	<b>0</b>	<b>32 090</b>

## Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2016
<b>Brut</b>	<b>90 364</b>	<b>5 932</b>	<b>-417</b>	<b>-887</b>	<b>0</b>	<b>193</b>	<b>347</b>	<b>95 532</b>
Terrains	1 610	23	-58	-16	0	25		1 584
Constructions	8 118	214	-347	-41		8	347	8 300
Installations Techniques, Matériel et Outillage	75 131	5 364	-1	-781	0	-312		79 402
Matériel de Transport	614	31	-10	-19	0	0		616
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	4 675	154	-1	-25	0	499		5 303
Autres Immobilisations Corporelles	216	146		-6	0	-28		327
<b>Amortissement et dépréciations</b>	<b>-61 025</b>	<b>-5 196</b>	<b>315</b>	<b>561</b>	<b>0</b>	<b>83</b>	<b>-289</b>	<b>-65 551</b>
Terrains	-11	-2		1				-12
Constructions	-5 220	-249	289	28		0	-289	-5 441
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-51 277	-4 632	16	497	0	445		-54 951
Matériel de Transport	-454	-36	10	13	0			-467
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-3 952	-263	1	20	0	-362		-4 557
Autres Immobilisations Corporelles	-110	-15		2		0		-123
<b>Total net</b>	<b>29 339</b>	<b>736</b>	<b>-101</b>	<b>-326</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>59</b>	<b>29 981</b>

La colonne « reclassements » concerne les virements de poste à poste des immobilisations corporelles

## NOTE 6. TITRE MIS EN EQUIVALENCE

En 2016, 2017 et 2018 aucune participation n'est consolidée par mise en équivalence.

## NOTE 7. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(En millions de MAD)	Note	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Titres de participation (non consolidés)	7.1	156	102	73
Autres immobilisations financières		171	233	226
<b>Total net</b>		<b>327</b>	<b>335</b>	<b>299</b>

Au 31 décembre 2018, les autres immobilisations financières comprennent essentiellement :

- les créances financières d'AT Togo de 146 millions de dirhams ;
- les actifs financiers de Maroc Telecom de 63 millions de dirhams ; dont 16 millions de prêts consentis au personnel.
- les prêts consentis par Mauritel pour un montant de 34 millions de dirhams.

Les échéances des autres immobilisations financières au 31 décembre 2018 s'analysent comme suit :

(En millions de MAD)	Note	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
A moins d'un an		9	172	168
Entre 1 et 5 ans		159	59	57
Plus de 5ans		3	2	0
<b>Total net</b>		<b>171</b>	<b>233</b>	<b>226</b>

## 7.1 Titres des participations non consolidés

### Exercice 2018

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	12		12
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10	8	2
Fond d'amorçage Sindibad	10%	5	5	0
Médi1 TV	8%	169	147	23
RASCOM	9%	46	35	11
Sonatel	NS	9		9
CMTL	25%	6	6	0
INMARSAT	NS	12	12	0
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS	1	1	0
<b>Total</b>		<b>310</b>	<b>237</b>	<b>73</b>

En 2018, la part des sociétés non consolidées est en baisse de 29% due à la dépréciation des titres Médi1 TV, INMARSAT et Thuraya.

### Exercice 2017

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	12		12
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10		10
Fond d'amorçage Sindibad	10%	5	5	0
Médi1 TV	8%	169	138	31
RASCOM	9%	47	36	11
Sonatel	NS	13		13
CMTL	25%	6	6	0
INMARSAT	NS	12	4	8
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS	1	1	0
<b>Total</b>		<b>316</b>	<b>213</b>	<b>102</b>

## Exercice 2016

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	13		13
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10		10
Fond d'amorçage Sindibad	10%	5	5	0
Médi1 TV	8%	169	84	85
RASCOM	9%	44	32	12
Sonatel	NS	12		12
CMTL	25%	6	1	4
INMARSAT	NS	12	8	3
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS	1	1	0
<b>Total</b>		<b>312</b>	<b>156</b>	<b>156</b>

## NOTE 8. VARIATION DES IMPOTS DIFFERÉS

### 8.1 Position Nette

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Actif	276	273	224
Passif	266	244	246
<b>Position nette</b>	<b>10</b>	<b>29</b>	<b>-23</b>

### 8.2 Evolution des postes d'impôts différés

#### Exercice 2018

(En millions MAD)	2017	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecart de conversion	2018
Actif	273	-25	-28		9	-5	224
Passif	244	15	-1		-11	-1	246
<b>Position nette</b>	<b>29</b>	<b>-39</b>	<b>-27</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>-5</b>	<b>-23</b>

L'impôt différé actif a diminué de 49 millions de dirhams par rapport à 2017, contrairement à l'impôt différé passif qui est resté quasi-stable.

La baisse des impôts différé actif est en corrélation avec la baisse du solde des provisions d'indemnités de départs à la retraite chez les filiales à l'international.

#### Exercice 2017

(En millions MAD)	2016	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecart de conversion	2017
Actif	276	8	2		-26	14	273
Passif	266	6	-1		-28	1	244
<b>Position nette</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>29</b>

## Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecarts de conversion	2016
Actif	429	-159	6		6	-6	276
Passif	282	-13	-4		1	0	266
<b>Position nette</b>	<b>148</b>	<b>-146</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-6</b>	<b>10</b>

## Décomposition du solde des impôts différés

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Dépréciation à déductibilité différée	55	55	55
Retraitements IFRS sur chiffre d'affaires	-38	-27	-21
Reports déficitaires	109	62	62
Autres	-116	-61	-119
<b>Position nette</b>	<b>10</b>	<b>29</b>	<b>-23</b>

## NOTE 9. STOCKS

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Stocks	545	500	530
Dépréciations (-)	-221	-204	-182
<b>Total net</b>	<b>324</b>	<b>296</b>	<b>348</b>

Les stocks bruts au 31 décembre 2018 sont constitués principalement des stocks au Maroc dont :

- 151 millions de dirhams de terminaux mobiles;
- 145 millions de dirhams de Stocks de matières et fournitures consommables.

La ventilation des stocks au niveau des filiales suit la même tendance que celle de Maroc Télécom.

Les variations de stocks sont comptabilisées dans les achats consommés.

La dépréciation des stocks est comptabilisée dans le poste « dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions ».

## NOTE 10. CRÉANCES D'EXPLOITATION ET AUTRES

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Clients et comptes rattachés	8 929	8 527	8 534
Autres créances et comptes de régularisation	3 072	2 798	3 305
<b>Total net</b>	<b>12 001</b>	<b>11 325</b>	<b>11 839</b>

### 10.1 Clients et comptes rattachés

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Clients privés	14 776	14 554	14 882
Clients publics	1 507	1 611	1 391
Dépréciations des créances clients (-)	-7 354	-7 638	-7 739
<b>Total net</b>	<b>8 929</b>	<b>8 527</b>	<b>8 534</b>

Les créances clients nettes sont restées stables par rapport à 2017.

### 10.2 Autres créances et comptes de régularisation

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	240	169	464
Personnel	87	82	59
Créances fiscales	1 687	1 193	1 064
Autres débiteurs	774	985	1 298
Comptes de régularisation	283	369	419
<b>Total net</b>	<b>3 072</b>	<b>2 798</b>	<b>3 305</b>

Le poste « créances fiscales » représente pour l'essentiel des créances de TVA et d'impôt sur le résultat (IS).

En 2018, le solde des créances fiscales s'élève à 1 064 millions de dirhams (contre 1 193 millions de dirhams en 2017), soit une baisse de 10,81%. Cette variation provient de la baisse des charges fiscales au niveau de certaines filiales.

## NOTE 11. ACTIFS FINANCIERS A COURT TERME

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Dépôt à terme >90 jours			
Cash mis à disposition des tiers	156	119	138
Valeur mobilière de placement			
<b>Total net</b>	<b>156</b>	<b>119</b>	<b>138</b>

Maroc Telecom a confié à Rothschild Martin Maurel la mise en œuvre d'un contrat de liquidité à la bourse de Paris et d'un contrat de régulation de cours à la bourse de Casablanca pour assurer la liquidité du titre Maroc Telecom.

## NOTE 12. TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Trésorerie	2 338	1 923	1 664
Equivalents de trésorerie	100	87	35
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>2 438</b>	<b>2 010</b>	<b>1 700</b>

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont enregistré une baisse de 310 millions de dirhams. Cette baisse provient essentiellement du Maroc.

### *Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie*

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Flux net de trésorerie généré par l'activité	13 483	14 911	14 520
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-6 094	-8 061	-8 369
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-7 979	-7 266	-6 501
Effet de change	-53	-13	40
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-644</b>	<b>-428</b>	<b>-310</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	3 082	2 438	2 010
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	2 438	2 010	1 700
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-644</b>	<b>-428</b>	<b>-310</b>

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont diminué de 310 millions de dirhams en 2018. Cette baisse s'explique par la détérioration du flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement due aux décalages de remboursement des fournisseurs d'équipement compensée en partie par l'amélioration du flux net de trésorerie lié aux opérations de financement suite à la mise en place de nouvelles lignes d'emprunt.

### *Flux net de trésorerie généré par l'activité*

En 2018, le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à 14 520 millions de dirhams, en baisse 391 millions de dirhams par rapport à 2017. Cette baisse s'explique principalement par une diminution de la variation du besoin en fonds de roulement de 877 millions de dirhams qui provient essentiellement du Maroc.

### *Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement*

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements s'élève à -8 369 millions de dirhams en hausse de 308 millions de dirhams par rapport à 2017. Cette hausse est due aux nouvelles acquisitions d'immobilisation de la période principalement en matériel réseau.

### *Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement*

Ce flux est dû essentiellement aux versements des dividendes aux actionnaires pour un montant de 6 503 millions de dirhams et aux décaissements liés au service de la dette de 3 251 millions de dirhams. Les principales entrées de trésorerie de la période sont les dettes de financement contractées auprès des banques pour 1 692 millions de dirhams, ainsi que les lignes de découverts pour 1 588 millions de dirhams dédiées au financement des opérations courantes.

## NOTE 13. DIVIDENDES

### 13.1 Dividendes

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires			
<b>Total (a)</b>	<b>1 118</b>	<b>918</b>	<b>807</b>
Dividendes distribués par Maroc Telecom à ses actionnaires (b)			
-Etat Marocain	1 677	1 677	1 709
-Société de Participation dans les Télécommunications (SPT)	2 963	2 963	3 019
-Autres	949	950	968
<b>Total (b)</b>	<b>5 590</b>	<b>5 591</b>	<b>5 696</b>
<b>Total dividendes distribués (a)+(b)</b>	<b>6 708</b>	<b>6 509</b>	<b>6 503</b>

### 13.2 Dividendes proposés au titre de l'exercice 2018

Les dividendes distribués par Maroc Telecom à ses actionnaires sont restés quasi-stables par rapport à 2017.

Les dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires ont baissé de 12% par rapport à 2017.

## NOTE 14. PROVISIONS

Les provisions pour risques et charges s'analysent comme suit :

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
<b>Provisions non courantes</b>	<b>470</b>	<b>570</b>	<b>464</b>
Provisions pour rentes viagères	18	17	16
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	400	428	389
Provisions pour litiges avec les tiers	28	94	38
Autres provisions	23	32	21
<b>Provisions courantes</b>	<b>1208</b>	<b>838</b>	<b>1325</b>
Provisions pour charges de restructuration	386	0	0
Provisions sur personnel	0	0	0
Provisions pour litiges avec les tiers	822	834	1268
Autres provisions	0	4	57
<b>Total</b>	<b>1679</b>	<b>1408</b>	<b>1789</b>

Le poste des « provisions non courantes » comprend essentiellement les provisions pour indemnité de départ à la retraite, les provisions pour litiges avec les tiers, les provisions pour rentes viagères ainsi que les provisions non courantes pour impôt.

Le poste des « provisions courantes » comprend essentiellement les provisions pour litiges avec les tiers et les provisions courantes pour impôt.

## Exercice 2018

(En millions MAD)	2017	Dotations	Consom- mation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2018
<b>Provisions non courantes</b>	<b>570</b>	<b>57</b>	<b>-113</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>-13</b>	<b>-26</b>	<b>464</b>
Provisions pour rentes viagères	17		-1					16
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	428	46	-59		-9		-17	389
Provisions pour litiges avec les tiers	94	11	-53		-1	-11	-1	38
Autres provisions	32				-1	-2	-8	21
<b>Provisions courantes</b>	<b>838</b>	<b>813</b>	<b>-266</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>-53</b>	<b>4</b>	<b>1 325</b>
Provisions pour charges de restructuration	0							0
Provisions sur personnel	0							0
Provisions pour litiges avec les tiers	834	759	-266		-9	-53	4	1 268
Autres provisions	4	54			-1			57
<b>Total</b>	<b>1 408</b>	<b>870</b>	<b>-379</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>-67</b>	<b>-22</b>	<b>1 789</b>

Globalement, les provisions ont connu une hausse de 27% qui provient principalement des provisions courantes. La tendance haussière s'explique par l'augmentation des dotations aux provisions pour litiges.

Parallèlement, les provisions non courantes baissent grâce à la diminution du solde des provisions pour indemnités de départs à la retraite expliquée essentiellement par les modifications opérées au niveau des hypothèses actuarielles

## Exercice 2017

(En millions MAD)	2016	Dotations	Consom- mation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2017
<b>Provisions non courantes</b>	<b>470</b>	<b>126</b>	<b>-57</b>		<b>24</b>	<b>-5</b>	<b>10</b>	<b>570</b>
Provisions pour rentes viagères	18	-1						17
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	400	43	-45		20		10	428
Provisions pour litiges avec les tiers	28	76	-11		3	-3		94
Autres provisions	23	9			1	-2		32
<b>Provisions courantes</b>	<b>1 208</b>	<b>160</b>	<b>-12</b>		<b>15</b>	<b>-419</b>	<b>-115</b>	<b>838</b>
Provisions pour charges de restructuration	386					-386		
Provisions sur personnel								
Provisions pour litiges avec les tiers	822	156	-12		15	-33	-115	834
Autres provisions		4			0			4
<b>Total</b>	<b>1 679</b>	<b>286</b>	<b>-69</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>-424</b>	<b>-104</b>	<b>1 408</b>

## Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Dotations	Consom- mation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2016
<b>Provisions non courantes</b>	<b>535</b>	<b>53</b>	<b>-55</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-72</b>	<b>18</b>	<b>470</b>
Provisions pour rentes viagères	19		-1					18
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	381	42	-45	0	-9	-2	33	400
Provisions pour litiges avec les tiers	29	7	-9	0	0		1	28
Autres provisions	106	4		0	0	-69	-16	23
<b>Provisions courantes</b>	<b>834</b>	<b>624</b>	<b>-155</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>-37</b>	<b>-42</b>	<b>1 208</b>
Provisions pour charges de restructuration	131	255						386
Provisions sur personnel								0
Provisions pour litiges avec les tiers	365	369	-135	0	-16	-37	275	822
Autres provisions	338		-20		0		-317	0
<b>Total</b>	<b>1 369</b>	<b>677</b>	<b>-210</b>	<b>0</b>	<b>-25</b>	<b>-109</b>	<b>-24</b>	<b>1 679</b>

## NOTE 15. EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

### 15.1. Trésorerie nette

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Dettes financières à + d'un an	4 666	4 200	3 475
Dettes financières à - d'un an	2 551	2 913	2 748
Concours bancaires courants	7 559	7 977	9 381
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>14 775</b>	<b>15 090</b>	<b>15 605</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 438	2 010	1 700
Cash bloqué pour emprunts bancaires	48	38	34
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-12 289</b>	<b>-13 042</b>	<b>-13 872</b>

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	14 775	15 090	<b>15 605</b>
Trésorerie (b)	2 486	2 048	<b>1 733</b>
<b>Trésorerie nette (b)-(a)</b>	<b>-12 289</b>	<b>-13 042</b>	<b>-13 872</b>

La variation de la dette financière du Groupe s'explique par :

- L'augmentation des dettes auprès des établissements de crédit au niveau des filiales pour 995 millions de dirhams ;
- L'augmentation des concours bancaires courants pour 1 933 millions de dirhams essentiellement au Maroc ;
- Le remboursement de la ligne d'emprunt libellé en Euro, accordée par Etisalat à Maroc Telecom pour un total de 1 154 millions de dirhams ;
- Le remboursement des dettes financières et concours bancaires du côté des filiales pour 1 122 millions de dirhams.

## 15.2. Ventilation par échéance de la trésorerie nette

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

### Exercice 2018

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	2 748	3 433	43	6 223
Concours bancaires courants	9 381			9 381
<b>Total dettes financières</b>	<b>12 129</b>	<b>3 433</b>	<b>43</b>	<b>15 605</b>
Disponibilité	1 700			1 700
Cash bloqué pour emprunts bancaires	34			34
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-10 396</b>	<b>-3 433</b>	<b>-43</b>	<b>-13 872</b>

### Exercice 2017

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	2 913	4 200		7 113
Concours bancaires courants	7 977			7 977
<b>Total dettes financières</b>	<b>10 890</b>	<b>4 200</b>	<b>0</b>	<b>15 090</b>
Disponibilité	2 010			2 010
Cash bloqué pour emprunts bancaires	38			38
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-8 842</b>	<b>-4 200</b>	<b>0</b>	<b>-13 042</b>

### Exercice 2016

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	2 551	4 641	25	7 217
Concours bancaires courants	7 559			7 559
<b>Total dettes financières</b>	<b>10 110</b>	<b>4 641</b>	<b>25</b>	<b>14 775</b>
Disponibilité	2 438			2 438
Cash bloqué pour emprunts bancaires	48			48
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-7 623</b>	<b>-4 641</b>	<b>-25</b>	<b>-12 289</b>

## 15.3 Tableau d'analyse

Sociétés	Emprunt (En millions MAD)	Devises	Échéance	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Maroc Telecom	Emprunt ETISALAT	EUR	janvier-19	2 881	1 882	728
Maroc Telecom	Emprunt ETISALAT	USD	novembre-19	1 979	1 979	1 979
Maroc Telecom	Banques, découverts IAM	MAD	-	7 064	7 535	8 118
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 42 site solaire	USD	mai-17	3		
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 12 site solaire	USD	avril-18	3	1	0
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 50 site solaire	USD	août-19	20	12	5
Mauritel	Emprunt QNB	MRO	juillet-19	105	64	28
Mauritel	Emprunt ETTIJARI	MRO	juillet-19	53		
Mauritel	Découvert Mauritel	MRO	-	1	73	49
Onatel	Emprunt AFD1110-1111	EUR	octobre-18	4	2	0
Onatel	Emprunt BIB 2008	FCFA	-			
Onatel	Crédits spot Onatel	FCFA	-	179		
Onatel	CREDIT SPOT BICIA B ONATEL	FCFA	30-avr.-18		86	84
Onatel	CREDIT SPOT SGBF ONATEL	FCFA	30-avr.-18		43	7
Onatel	CREDIT SPOT SGBF ONATEL	FCFA	30-avr.-18		86	80
Onatel	CREDIT SPOT CBAO ONATEL	FCFA	mai-18		51	53
Onatel	CREDIT SPOT ORABANK ONATEL	FCFA	avril-19			20
Onatel	CREDIT SPOT BICIA B ONATEL 2	FCFA	avril-19			45
Onatel	Emprunt BICIA 2011 Telmob	FCFA	juillet-16			
Onatel	Emprunt SGBB 2012(2 MLRS)	FCFA	mai-17	3		
Onatel	Emprunt SGBB 2012(3 MLRS)	FCFA	novembre-17	10		
Onatel	Emprunt BIB 2013	FCFA	octobre-18	41		
Onatel	Emprunt BICIA 2014	FCFA	mai-20	114	86	
Onatel	Emprunt BICIA 2016	FCFA	mai-22	82	87	68
Onatel	Emprunt CBAO 2015	FCFA	mai-21	73	60	42
Onatel	Emprunt SGBB 2015	FCFA	mai-21	73	60	42
Onatel	Banques, découverts ONATEL	FCFA	décembre-19	16	3	32
Onatel	Emprunt BICIA B 2014	FCFA	mai-20			
Gabon Télécom	Emprunt AFD	FCFA	-	2	2	2
Gabon Télécom	Emprunt UGB	FCFA	décembre-20		367	359
Gabon Télécom	Emprunt UGB	FCFA	décembre-20	194	166	200
Gabon Télécom	Banques, découverts GT	FCFA	-			35
Sotelma	Emprunt DGDP/CFD OP	FCFA	avril-20	1	1	0
Sotelma	Emprunt AFD OE/CML 1026 01 S	FCFA	avril-18	5	2	
Sotelma	Emprunt AFD OY/CML 1065 03 X	EUR	octobre-16			
Sotelma	Emprunt DGDP/NKF	FCFA	-	10	10	
Sotelma	Emprunt BIM 47 Milliards	FCFA	-	575		
Sotelma	Emprunt BIM 58 Milliards	FCFA	avr.-19		871	293
Sotelma	Emprunt BIM 10 Milliards	FCFA	oct.-19		173	97
Sotelma	Emprunt BIM 52 Milliards	FCFA	septembre-16			
Sotelma	Emprunt DGDP/RASCOM	USD	-			9
Sotelma	Emprunt BAM 13 Milliards	FCFA	décembre-19			219
Sotelma	Banques, découverts Sotelma	FCFA	-	307	7	272
Casanet	Banques, dette financière Casanet	MAD	-		0	
Moov CDI	Emprunt SIB	EUR	août-18	392	182	209
Moov CDI	BANQUE ATLANTIQUE COTE D'IVOIRE	FCFA	2018		150	417
Moov CDI	SIB ICNE	FCFA	décembre-18			3
Moov CDI	BOA	FCFA	mars-19			117
Moov CDI	ECOBANK	FCFA	janvier-19			50
Moov CDI	Banques, découvert Moov CDI	FCFA	-			200
Moov Bénin	Emprunts BABE	FCFA	-	96	63	19
Moov Bénin	Emprunt CAA pour construction câble ACE	FCFA	-	21	23	22
Moov Bénin	Découverts bancaires Moov Bénin	FCFA	janvier-19			104
Moov Togo	Emprunt ECOBANK	FCFA	novembre-17	39		156
Moov Togo	BANQUE ATLANTIQUE TOGO	FCFA	juillet-21		187	177
Moov Togo	BANQUE ATLANTIQUE TOGO	FCFA	décembre-21		97	
Moov Togo	ECOBANK TOGO 2	FCFA	-		26	
Moov Togo	CREDIT DE TRESORERIE BOA	FCFA	septembre-19			43
Moov Togo	BIA TOGO	FCFA	juin-23			250
Moov Togo	Banques, découvert Togo	FCFA	-	22	101	263
Moov Niger	Emprunt ECOBANK AT Niger	FCFA	mars-18	201	111	
Moov Niger	Emprunt ERICSSON	USD	décembre-16			
Moov Niger	Emprunt Moov CDI	FCFA	-			
Moov Niger	Banques, découvert Niger	FCFA	-	144	68	
Moov Niger	CMT BOA	FCFA	-			87
Moov Niger	Découvert BOA	FCFA	-		104	11
Moov Niger	Découvert ECOBANK	FCFA	-		35	21
Moov Niger	Découvert CBAO	FCFA	-		15	53
Moov Niger	EMPRUNT CBAO 1	FCFA	octobre-17		13	7
Moov Niger	EMPRUNT CBAO 2	FCFA	novembre-17		24	11
Moov Niger	EMPRUNT CBAO 3	FCFA	septembre-20		42	15
Moov Niger	CMT BAN	FCFA	décembre-17		85	183
Moov Niger	ORABANK	FCFA	-			3
Moov Niger	Découvert CBAO 2	FCFA	-			217
Moov RCA	Emprunt Ecobank	FCFA	-	53		
Moov RCA	BANQUE POPULAIRE MAROCO	FCFA	1-sept.-22		49	39
Moov RCA	POOL BPMC-CBCA	FCFA	mars-24			56
Moov RCA	Emprunt DPA ERICSSON	USD	janvier-20	5	2	2
Moov RCA	Banques, découvert RCA	FCFA	-	4	4	3
Prestige	Emprunt Banque Atlantique	FCFA	-			
Prestige	Caution (FDFFP, Laborex, Reuter, GESTOCI)	FCFA	-			
Moov Gabon	Banque UBA	FCFA	-			
<b>Total Emprunts et autres passifs financiers</b>				<b>14 775</b>	<b>15 090</b>	<b>15 605</b>

## NOTE 16. DETTES D'EXPLOITATION

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Fournisseurs et comptes rattachés	15 247	16 265	14 442
Compte de régularisation	2 107	2 370	2 798
Autres dettes d'exploitation	7 272	6 992	6 855
<b>Total</b>	<b>24 626</b>	<b>25 627</b>	<b>24 095</b>

Le poste fournisseurs et comptes rattachés comprend également les dettes sur acquisition d'immobilisations ainsi que les clients créditeurs - avances et acomptes reçus sur commandes en cours.

En 2018, les dettes d'exploitation ont connu une baisse de 1 532 millions de dirhams, dont 1 823 millions de dirhams de variation des dettes sur fournisseurs et comptes rattachés par rapport à 2017. Cette variation est due principalement au paiement des dettes fournisseurs arrivées à échéance.

Le poste « autres dettes d'exploitation » représente pour l'essentiel des dettes fiscales (hors IS) pour 4 364 millions de dirhams.

## NOTE 17. CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Maroc	21 244	20 481	21 414
International	15 326	15 733	16 041
Eliminations opérations mère-filiales	-1 318	-1 250	-1 423
<b>Total chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>35 252</b>	<b>34 963</b>	<b>36 032</b>

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

## NOTE 18 ACHATS CONSOMMES

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Coûts d'achat des terminaux	793	659	683
Charges d'interconnexion nationale et internationale	4 290	4 090	4 040
Autres achats consommés	1 140	1 188	1 287
<b>Total</b>	<b>6 223</b>	<b>5 937</b>	<b>6 011</b>

Le poste « Autres achats consommés » comprend essentiellement l'achat d'énergie (carburant et électricité) et les cartes de recharge.

Les achats consommés sont restés quasi-stable entre l'exercice 2017 et 2018 (+1,2%).

## NOTE 19. CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Traitements et salaires	2 796	2 654	2 472
Charges sociales	463	484	419
<b>Salaires et charges</b>	<b>3 260</b>	<b>3 138</b>	<b>2 891</b>
<b>Charges de personnel</b>	<b>3 260</b>	<b>3 138</b>	<b>2 891</b>
<b>Effectif moyen (en nombre de salarié)</b>	<b>12 162</b>	<b>11 022</b>	<b>10 714</b>

Ce poste comprend les coûts salariaux (salaires, charges sociales et frais de formation) de l'exercice à l'exclusion des coûts liés aux plans sociaux comptabilisés en autres charges opérationnelles.

En 2018, les charges de personnel ont baissé de 247 millions de dirhams, en corrélation avec l'effectif moyen du Groupe.

## NOTE 20. IMPÔTS, TAXES ET REDEVANCES

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Impôts et taxes	1 096	873	772
Redevances	1 876	1 964	2 046
<b>Total</b>	<b>2 971</b>	<b>2 838</b>	<b>2 818</b>

Les redevances comprennent les montants dus aux agences de réglementation des télécommunications au Maroc et à l'international.

Le niveau global des impôts, taxes et redevances est resté stable entre 2018 et 2017. Le compte impôts et taxes a connu une baisse de 12% par rapport à 2017, expliquée principalement par les redressements et pénalités enregistrés en 2017.

## NOTE 21. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Communication	809	822	825
Commissions	1 745	1 845	1 946
Autres dont :	<b>2 931</b>	<b>3 517</b>	<b>3 151</b>
Charges de locations	936	852	903
Entretien, réparations et maintenance	962	1 020	1 027
Honoraires	706	763	850
Frais postaux et autres services bancaires	145	149	141
Plan de départs volontaires		620	11
Divers	183	113	219
<b>Total</b>	<b>5 485</b>	<b>6 183</b>	<b>5 923</b>

En 2018, les autres produits et charges opérationnels ont enregistré une baisse de 4%. Cette variation est due principalement à la baisse significative des charges du plan de départs volontaires réalisé en 2017.

Le poste « Divers » comprend essentiellement les gains et les pertes de change d'exploitation, les transferts de charges d'exploitation et les plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations.

## NOTE 22. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, DÉPRÉCIATIONS ET AUX PROVISIONS

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de ce poste pour les exercices clos au 31 décembre 2016, 2017 et 2018:

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Amortissements et dépréciation sur immobilisations	6 489	6 610	6 821
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	-355	-54	516
<b>Total</b>	<b>6 845</b>	<b>6 557</b>	<b>7 337</b>

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions s'établissent à 7 337 millions de dirhams à fin décembre 2018, contre 6 557 millions de dirhams à fin décembre 2017. Cette variation est expliquée principalement par l'augmentation des immobilisations et par l'acquisition de nouvelles licences 4G dans les filiales.

### Amortissements et dépréciations sur immobilisations

Le tableau ci-après présente les dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations du groupe Maroc Telecom pour les exercices clos au 31 décembre 2016, 2017 et 2018:

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Autres immobilisations incorporelles	1 309	1 300	1 273
Constructions et génie civil	249	286	281
Installations techniques et pylônes	4 616	4 690	4 939
Autres immobilisations corporelles	315	334	328
<b>Total</b>	<b>6 489</b>	<b>6 610</b>	<b>6 821</b>

## Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Le tableau ci-dessous présente les dotations nettes aux provisions et dépréciations du groupe Maroc Telecom pour les exercices clos au 31 décembre 2016, 2017 et 2018:

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Dépréciation des comptes clients	-78	178	153
Dépréciation des stocks	-18	-22	-21
Dépréciation des autres débiteurs	-4	22	21
Provisions	-256	-232	363
<b>Incidence nette des dotations et reprises</b>	<b>-355</b>	<b>-54</b>	<b>516</b>

## NOTE 23. QUOTE-PART DU RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

En 2016, 2017 et 2018 aucune participation n'est consolidée par mise en équivalence.

## NOTE 24. RÉSULTAT FINANCIER

### 24.1 Coût d'endettement

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10	6	3
Charges d'intérêts sur les emprunts	-333	-497	-527
<b>Coût d'endettement net</b>	<b>-322</b>	<b>-491</b>	<b>-524</b>

Le coût d'endettement net inclut les charges d'intérêts sur emprunts diminuées des produits de trésorerie et équivalents de trésorerie (produits de placement).

Les charges d'intérêts sur les emprunts ont connu une légère hausse de 6%. Cette variation est due à la hausse de la dette du Groupe.

## 24.2 Autres produits et charges financiers

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Résultat de change	5	5	64
Autres produits financiers (+)	83	84	149
Autres charges financières (-)	-211	-89	-115
Autres produits et charges financiers	<b>-124</b>	<b>-1</b>	<b>99</b>

Les autres charges financières ont enregistré une hausse de 26 millions de dirhams.

Le poste des « Autres produits financiers » comprend les revenus des titres de participation non consolidés ainsi que les reprises des provisions sur titres.

## NOTE 25. CHARGES D'IMPOTS

Maroc Telecom est soumis à l'impôt sur les résultats comme toute société anonyme marocaine.

Le poste « Impôts sur les résultats » comprend l'impôt exigible et les impôts différés.

Le tableau ci-dessous décrit la ventilation des impôts entre l'impôt sur les sociétés dû par le groupe Maroc Telecom et les impôts différés pour les exercices clos au 31 décembre 2016, 2017 et 2018:

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Impôt sur les sociétés	3 221	3 199	3 591
Impôts différés	146	-2	40
Provisions sur impôts	-20	11	45
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>3 347</b>	<b>3 208</b>	<b>3 677</b>
<b>Taux d'impôt constaté consolidé*</b>	<b>34%</b>	<b>33%</b>	<b>35%</b>

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Résultat net	6 628	6 579	6 938
Impôts comptabilisés	3 367	3 197	3 632
Provisions sur impôts	-20	11	45
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>9 975</b>	<b>9 787</b>	<b>10 615</b>
Taux d'impôt en vigueur	31%	31%	31%
Impôt théorique	3 092	3 034	3 291
Incidence des taux d'impôt	-80	-91	-81
Autres différences**	334	265	467
Impôt effectif	3 347	3 208	3 677

Une provision pour impôt a été constituée en 2018 en 2018 pour un montant de 46 millions de dirhams.

\* : Impôts sur les résultats/résultat avant impôts.

\*\* : Les autres différences nettes comprennent essentiellement la retenue à la source de 266 millions de dirhams.

Les taux d'impôt différé du Groupe se présentent comme suit :

Entité	Taux d'impôt différé
Maroc Telecom	31,0%
Casanet	31,0%
Mauritel	25,0%
Onatel	27,5%
Gabon Telecom	30,0%
Sotelma	30,0%
Atlantique Telecom Côte d'Ivoire	30,0%
Etisalat Benin	30,0%
Atlantique Telecom Togo	28,0%
Atlantique Telecom Niger	30,0%
Atlantique Telecom Centrafrique	30,0%
Prestige Côte d'Ivoire	30,0%

## NOTE 26. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 031</b>	<b>873</b>	<b>928</b>

Les intérêts minoritaires reflètent les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom sur les résultats des sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma, AT CDI et AT Togo.

En 2018, les intérêts minoritaires ont augmenté de 6% du fait de la croissance du résultat des filiales du Groupe.

## NOTE 27. RÉSULTATS PAR ACTION

### 27.1 Résultats par action

(En millions de MAD)	31-déc-16		31-déc-17		31-déc-18	
	De base	dilué	De base	dilué	De base	dilué
Résultat net, part du Groupe	5 598	5 598	5 706	5 706	6 010	6 010
Résultat net ajusté, part du Groupe	5 598	5 598	5 706	5 706	6 010	6 010
Nombre d'actions (en millions)	879	879	879	879	879	879
Résultat par action (en MAD)	6,37	6,37	6,49	6,49	6,84	6,84

### 27.2 Mouvements sur le nombre d'actions

(En nombre d'actions)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation sur la période	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Effet dilutif potentiel des instruments financiers en circulation			
Nombre d'actions incluant l'effet dilutif potentiel	879 095 340	879 095 340	879 095 340

## NOTE 28. INFORMATIONS SECTORIELLES

### 28.1 Ventilation du bilan par zone géographique

#### Exercice 2018

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Actifs non courants	36 351	24 654	-12 952	48 053
Actifs courants	7 776	8 242	-1 939	14 078
<b>Total actif</b>	<b>44 126</b>	<b>32 896</b>	<b>-14 891</b>	<b>62 131</b>
Capitaux propres	18 236	11 146	-9 892	19 490
Passifs non courants	2 217	5 028	-3 060	4 185
Passifs courants	23 674	16 722	-1 939	38 456
<b>Total passif</b>	<b>44 126</b>	<b>32 896</b>	<b>-14 891</b>	<b>62 131</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 749	3 894		6 655

#### Exercice 2017

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Actifs non courants	37 129	24 360	-12 610	48 879
Actifs courants	7 963	8 135	-2 295	13 803
<b>Total actif</b>	<b>45 092</b>	<b>32 495</b>	<b>-14 905</b>	<b>62 682</b>
Capitaux propres	17 666	11 065	-8 981	19 750
Passifs non courants	2 963	5 680	-3 629	5 014
Passifs courants	24 462	15 750	-2 295	37 918
<b>Total passif</b>	<b>45 092</b>	<b>32 495</b>	<b>-14 905</b>	<b>62 682</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 612	3 643		8 256

#### Exercice 2016

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Actifs non courants	36 172	22 446	-12 296	46 322
Actifs courants	8 413	8 526	-1 966	14 974
<b>Total actif</b>	<b>44 585</b>	<b>30 972</b>	<b>-14 261</b>	<b>61 296</b>
Capitaux propres	17 600	10 679	-8 981	19 298
Passifs non courants	4 051	4 666	-3 315	5 402
Passifs courants	22 934	15 628	-1 966	36 596
<b>Total passif</b>	<b>44 585</b>	<b>30 972</b>	<b>-14 261</b>	<b>61 296</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 906	4 077		7 983

## 28.2 Résultat sectoriels par zone géographique

### Exercice 2018

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	21 414	16 041	-1 423	<b>36 032</b>
Résultat opérationnel	7 618	3 434	0	<b>11 052</b>
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	3 849	2 973		<b>6 821</b>
Plan de départs volontaires	2	9		<b>11</b>

### Exercice 2017

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	20 481	15 733	-1 250	<b>34 963</b>
Résultat opérationnel	6 760	3 550	0	<b>10 310</b>
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	3 826	2 784		<b>6 610</b>
Plan de départs volontaires	579	41		<b>620</b>

### Exercice 2016

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	21 244	15 326	-1 318	<b>35 252</b>
Résultat opérationnel	6 901	3 568		<b>10 468</b>
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	3 846	2 643		<b>6 489</b>
Plan de départs volontaires				<b>0</b>

## NOTE 29. PROVISIONS POUR RESTRUCTURATIONS

(En millions de MAD)	Maroc	International	Total groupe Maroc Telecom
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>131</b>
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations	255		255
Consommation			
Reprises			
<b>Solde au 31/12/2016</b>	<b>386</b>	<b>0</b>	<b>386</b>
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations			
Consommation			
Reprises	-386		-386
<b>Solde au 31/12/2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations			
Consommation			
Reprises			
<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTE 30. OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

### 30.1. Rémunérations des mandataires sociaux, des dirigeants et des administrateurs en 2016, 2017 et 2018

(In MAD million)	2016	2017	2018
Avantages à court terme <sup>(1)</sup>	55	84	96
Indemnités de fin de contrats <sup>(2)</sup>	65	105	117

(1) Salaires, rémunérations, intéressement et primes versés et cotisations sécurité sociale, congés payés et avantages non monétaires comptabilisés

(2) Indemnités en cas de licenciement

### 30.2. Sociétés mises en équivalence

En 2016, 2017 et 2018 aucune société n'est consolidée par mise en équivalence.

### 30.3. Autres parties liées

Maroc Telecom a réalisé en 2018 des transactions principalement avec Emirates Telecommunications Corporation, EDCH, Etihad Etisalat Company (Mobily), et d'autres sociétés sœurs dans le cadre de la coopération stratégique avec le groupe Etisalat. Ces différentes transactions se résument comme suit :

#### Exercice 2018

(En millions de MAD)	Etisalat	EDCH	Mobily	Autres
Chiffre d'affaires	201	29	9	1
Charges	61	10	2	1
Créances	64	84	6	2
Dettes	2 723	58	5	3

#### Exercice 2017

(En millions de MAD)	Etisalat	Atlantique Telecom, S.A	Etisalat Intl Rep. of Benin	Mobily	EDCH	BN	Excelcommindo
Chiffre d'affaires	139	66	16	6	0	1	0
Charges	46	3	3	3	1	2	0
Créances	47	20	11	2	0	1	0
Dettes	3 881	10	3	0	8	2	2

#### Exercice 2016

(En millions de MAD)	Etisalat	Mobily
Chiffre d'affaires	163	7
Charges	21	5
Créances	24	6
Dettes	4 863	3

## NOTE 31. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

### 31.1. Obligations contractuelles et engagements commerciaux enregistrés au bilan

(En millions MAD)	Total	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes à long terme	15 605	12 129	3 475	0
Obligations en matière de location-financement	3		3	0
Contrats de location simple	151	78	73	0
Obligations d'achat irrévocables				
Autres obligations à long terme				
<b>Total</b>	<b>15 759</b>	<b>12 207</b>	<b>3 551</b>	<b>0</b>

### 31.2. Autres engagements donnés et reçus dans le cadre de l'activité courante

#### Engagements donnés

Les engagements donnés comprennent :

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
<b>Engagements donnés</b>	<b>8 779</b>	<b>6 627</b>	<b>3 147</b>
<i>Engagement d'investissement</i>	6 918	4 719	1 499
<i>Engagements par aval et signature auprès des banques</i>	1 297	1 532	1 030
<i>Engagements de location simples et de financement</i>	65	113	154
<i>Engagements de location satellite</i>	45	44	34
<b>Autres engagements</b>	<b>411</b>	<b>217</b>	<b>427</b>
<i>Contrats de maintenance réseau avec Ericsson</i>	387	183	82
<i>Engagements sur charges opérationnelles</i>	24	34	345
<b>Autres engagements</b>	<b>44</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<i>Reprises des garanties données par Etisalat sur les financements des filiales Atlantique</i>	44	2	2
<i>Engagement de vente à terme</i>	-	-	-

#### Engagements reçus

Les engagements reçus comprennent :

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
<b>Engagements reçus</b>	<b>1 233</b>	<b>1 289</b>	<b>1 327</b>
<i>Cautions et avals</i>	1233	1289	1327
<i>Autres engagements reçus</i>	0	0	0
<i>Engagement d'achat à terme</i>	0	0	0
<i>Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat marocain</i>	0	0	0
<b>Convention d'investissement</b> : exemption des droits de douanes sur les importations relatives aux investissements	0	0	0

## NOTE 32. GESTION DES RISQUES

Le Groupe est exposé à différents risques de marché liés à son activité.

#### Risque de crédit :

Maroc Telecom minimise son risque de crédit en s'engageant uniquement dans des opérations de crédit avec des banques commerciales ou des institutions financières qui bénéficient de notes de crédit élevées et en répartissant les transactions parmi les institutions sélectionnées.

Les créances de Maroc Telecom ne sont par ailleurs pas assorties d'une concentration importante de risque de crédit, compte tenu de leur taux de dilution important.

## Risque de change :

Le groupe Maroc Telecom est exposé aux fluctuations de taux de change dans la mesure où la composition de ses encaissements et de ses décaissements en devises diffèrent.

Maroc Telecom perçoit des encaissements en devises correspondant aux revenus des opérateurs internationaux, et réalise des décaissements en devises correspondant au paiement des fournisseurs internationaux (notamment le paiement des investissements et l'acquisition de terminaux) et au règlement de l'interconnexion avec les opérateurs étrangers. Ces décaissements sont principalement libellés en Euro

Au Maroc, la part des décaissements en devises libellée en Euro représente 67% de l'ensemble des décaissements en devises au 31 décembre 2018, ces derniers totalisant 4 257 millions de dirhams. Ces décaissements en devises sont inférieurs au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 5 613 millions de dirhams en 2018.

Au niveau international, la part des décaissements en devises libellée en Dollar représente 26% de l'ensemble des décaissements en devises au 31 décembre 2018, ces derniers totalisant 4 346 millions de dirhams. Ces décaissements en devises sont supérieurs au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 598 millions de dirhams en 2018.

Par ailleurs, le groupe Maroc Telecom a une dette de 15 605 millions de dirhams au 31 décembre 2018, contre 15 090 millions de dirhams au 31 décembre 2017, libellée principalement en Euro et en Dirham:

(En millions de MAD)	31-déc-16	31-déc-17	31-déc-18
Euro	3 277	2 067	937
Dirham	7 064	7 535	8 118
Autres (principalement FCFA)	4 434	5 488	6 550
<b>Total dettes financières</b>	<b>14 775</b>	<b>15 090</b>	<b>15 605</b>

Le groupe Maroc Telecom ne peut pas compenser ses décaissements et ses encaissements en devises, la réglementation marocaine en vigueur ne l'autorisant à conserver que 80 % de ses recettes télécoms en devises dans un compte en devises ; les 20 % restants sont cédés en dirhams. Le résultat du groupe Maroc Telecom peut de ce fait être sensible aux variations des taux de change, notamment entre le Dirham et le Dollar US ou l'Euro.

En 2018, l'Euro s'est déprécié de 1.78% par rapport au Dirham (de 11.1870 au 31 décembre 2017 à 10.9875 dirhams pour 1 euro au 31 décembre 2018). Sur la même période, le Dollar US s'est apprécié de 3.03%, en passant de 9.3295 dirhams au 31 décembre 2017 à 9.6121 dirhams pour 1 dollar au 31 décembre 2018.

Les filiales dont la monnaie de compte est le Franc CFA ainsi que la filiale mauritanienne dont la monnaie est l'Ouguiya, rendent l'exposition du Groupe au risque de change plus important, notamment vis-à-vis des fluctuations de cours de change de l'Euro et de l'Ouguiya face au Dirham.

Toutefois, une dépréciation du Dirham face à l'Euro de 1% aurait sur la base des comptes Groupe de 2018 les impacts limités suivants :

Chiffre d'affaires = + 156 millions de dirhams

Résultat d'exploitation = + 40 millions de dirhams

Résultat net, part du groupe = + 17 millions de dirhams

Au niveau de Maroc Telecom, les actifs en devises sont constitués essentiellement des créances sur ses filiales et sur les opérateurs étrangers. Les passifs en devises sont constitués principalement des dettes envers la société mère, les fournisseurs et opérateurs.

Au niveau international, les actifs en devises sont constitués essentiellement des créances sur les opérateurs étrangers. Les passifs en devises sont constitués principalement des dettes vis à vis des fournisseurs et opérateurs étrangers.

(En millions de MAD)	Euro /FCFA	USD	MRO	Total Devises étrangères	MAD	Total Bilan
Total actifs	32 381	634	1 713	27	27 927	62 682
Total passifs	-18 763	-4 405	-1 172	-15	-38 328	-62 682
<b>Position nette</b>	<b>13 618</b>	<b>-3 771</b>	<b>542</b>	<b>12</b>	<b>-10 401</b>	<b>0</b>

Le Groupe a recours à une couverture de change au titre d'un emprunt en Dollar, sous forme de convention d'achat et vente à terme (Euro/Dollar).

Le tableau suivant présente les positions nettes de Maroc Telecom dans les principales devises étrangères, et globalement pour les autres devises au 31 décembre 2018

(En millions)	Euro <sup>(2)</sup>	USD <sup>(2)</sup>	Autres devises (contrevaieur en euro*) <sup>(1)</sup>
Actifs	1 349	64	2
Passifs	-367	-274	-8
Position nette	982	-210	-6
Engagements <sup>(3)</sup>	-154	-176	
<b>Position nette globale</b>	<b>828</b>	<b>-386</b>	<b>-6</b>

\*Sur la base de 1 euro = 10,9875 dirhams correspondant au cours moyen de Bank-Al Maghrib au 31/12/2018.

#### Risque de liquidité :

Maroc Telecom estime que les flux de trésorerie générés par ses activités opérationnelles, sa trésorerie, ainsi que les fonds disponibles via les lignes de crédit, seront suffisants pour couvrir les dépenses et investissements nécessaires à son exploitation, le service de sa dette, la distribution de dividendes et les opérations de croissance externe en cours au 31 décembre 2018.

#### Risque de taux d'intérêt :

La dette du groupe Maroc Telecom est essentiellement à taux fixe. La part de la dette à taux variable étant relativement faible, le groupe Maroc Telecom n'est pas exposé de manière significative à l'évolution favorable ou défavorable des taux d'intérêt.

## NOTE 33. ÉVÉNEMENTS POST CLOTURE

### 33.1 Faits caractéristiques :

Néant.

(1) Les autres devises comprennent essentiellement le Yen japonais (YEN), le Franc suisse (CHF) et la Couronne suédoise (SEK).

(2) La position de change en euros et en dollars est calculée en appliquant sur les créances et dettes en DTS (Droits de Tirage Spéciaux) des opérateurs étrangers au 31 décembre 2018 la proportion par devise des encaissements réalisés en 2018.

(3) Pour le solde des engagements dus sur les contrats en cours, la répartition par devise correspond au reliquat effectif sur les contrats engagés.

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société ITISSALAT AI MAGHRIB (IAM) S.A. et de ses filiales (Groupe Maroc Telecom), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2018, ainsi que l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant des capitaux propres consolidés de 19 490 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 6 938 millions de dirhams.

#### Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation du Groupe Maroc Telecom au 31 décembre 2018, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Casablanca, le 16 février 2019

### Les Commissaires aux comptes

**DELOITTE AUDIT**

**Sakina Bensouda-Korachi**

**Associée**

**ABDELAZIZ ALMECHATT**

**Abdelaziz Almechatt**

**Associé**

**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

