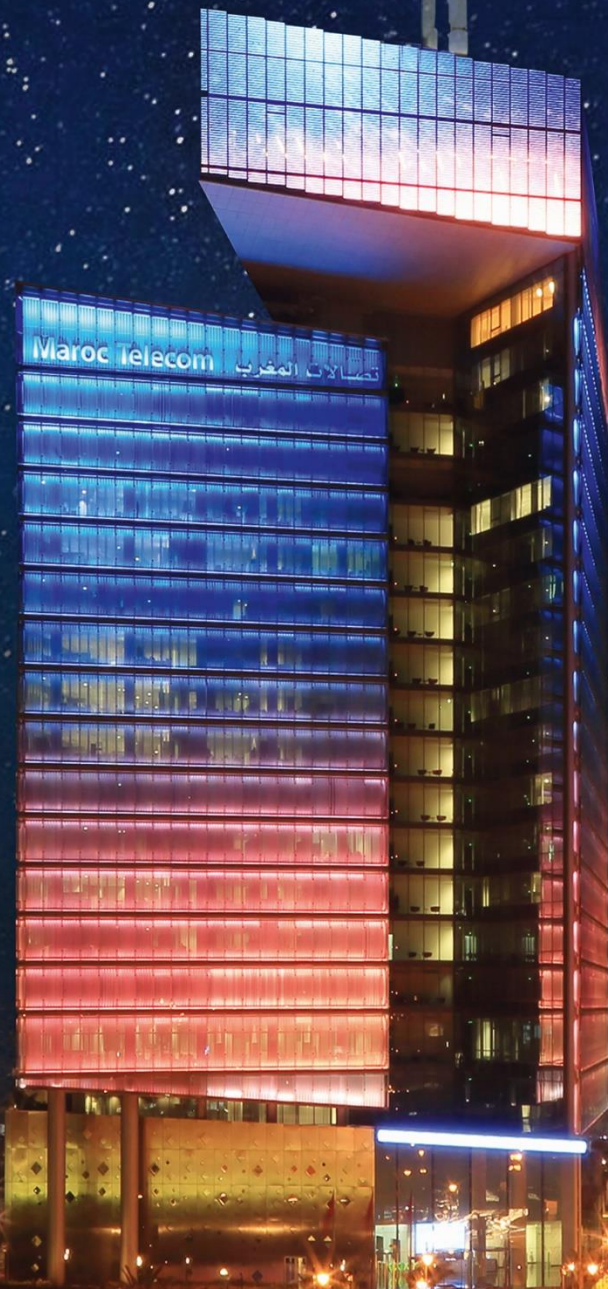




RAPPORT FINANCIER

Premier semestre **2019**



Note préliminaire :

Le présent rapport et les états financiers consolidés du premier semestre clos le 30 juin 2019 ont été arrêtés par le Directoire le 16 juillet 2019. Ils ont été soumis à l'examen du Conseil de surveillance le 19 juillet 2019, après avis du Comité d'audit qui s'est réuni le 19 juillet 2019.

Ce rapport du premier semestre de l'exercice se lit en complément du rapport de gestion du Directoire de l'exercice clos le 31 décembre 2018 tel qu'il figure dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 11 avril 2019 (« Document de référence 2018 »).

SOMMAIRE

Faits Marquants

1. ATTESTATIONS

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

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

2.1 Description des activités	10
2.2 Conventions réglementées	18
2.3 Perspectives de développement	22

3. RAPPORT FINANCIER

3.1 Chiffres consolidés	24
3.2 Etat de résultat global et situation financière	27
3.3 Comptes consolidés et annexes	31
3.4 Comptes sociaux	42

Faits Marquants

Janvier 2019

- Maroc Telecom lance le nouveau service de conversion de solde « Switch » qui offre aux clients Jawal la liberté et la flexibilité de convertir leurs crédits Voix en Data et vice-versa en fonction de leurs besoins.
- En Côte d'Ivoire et au Mali, baisse de la terminaison d'appel Mobile nationale à partir du 1^{er} janvier 2019 à 7FCFA/mn.
- Au Maroc, lancement par l'ANRT de l'étude relative à l'élaboration de la Note d'Orientations Générales à horizon 2023.
- Au Togo, signature du cahier des charges relatives à la licence 2G/3G/4G.

Février 2019

- Au Maroc, promulgation de la Loi n°121.12, modifiant et complétant la loi 24-96, qui instaure une obligation généralisée d'accès et de partage des infrastructures ainsi qu'une augmentation du niveau des sanctions.
- Maroc Telecom enrichit ses Forfaits Mobile haut de gamme pour le segment Mobile Entreprises et Professionnels, en y introduisant gratuitement des volumes Data 4G+ supplémentaires. Ainsi, le Forfait 35H offre désormais 15 Go d'internet 4G+ au lieu de 10 Go et le Forfait 50H offre 30 Go au lieu de 20 Go au même prix.
- Maroc Telecom enrichit davantage l'offre Internet Mobile prépayée et augmente la durée de validité du Pass Internet 30 DH à 14 jours.
- Maroc Telecom enrichit le Pass international *4 et baisse les prix de 22 destinations en Afrique.
- Maroc Telecom enrichit le Pass Roaming *7, qui inclut la voix, le SMS et la data, par de nouvelles destinations : désormais, le client MT peut utiliser son Pass Roaming dans 30 pays au lieu de 6.
- Au Mali, paiement de 7,5 milliards de FCFA au titre de la première tranche de la licence 4G acquise en 2018.
- En Mauritanie, adoption d'une décision soumettant au régime d'autorisation générale l'établissement et l'exploitation des réseaux de Boucle Locale Radio (BLR) en vue de fournir uniquement des services fixes et/ou nomades.
- Au Burkina Faso, adoption d'un décret modifiant les modalités d'identification des abonnés et fixant le délai de mise en conformité à 3 mois.

Mars 2019

- Au Burkina Faso, attribution d'une licence Mobile globale incluant la 4G et impliquant un renouvellement anticipé des licences 2G/3G pour une durée de 17 ans, et pour un prix de 80 milliards de FCFA payé en totalité par la filiale. L'Onatel a procédé au lancement commercial de la 4G.
- En Côte d'Ivoire, paiement de 10 milliards de FCFA au titre de la quatrième et dernière tranche de la licence globale acquise en 2016.
- Signature d'un protocole d'accord avec Millicom portant sur l'acquisition de leur filiale Tigo Tchad

Avril 2019

- En Mauritanie, dans le cadre de la mise en œuvre de la résolution portant sur la suppression des frais d'itinérance dans les pays du G5 Sahel, signature d'un décret exonérant les appels en provenance des pays de ladite zone, de l'application de la taxe sur le trafic international entrant et du seuil minimum de terminaison d'appel internationale.

- Au Mali, paiement de 7 milliards de FCFA au titre de la seconde et dernière tranche de la licence 4G acquise en 2018.

Mai 2019

- Maroc Telecom lance en exclusivité la Recharge x 12 en permanence pour toutes les Recharges à partir de 10 DH au niveau de l'application « Mon Espace MT ».
- En Mauritanie, Mauritel a répondu à l'appel d'offres pour l'acquisition d'une licence 4G avec option de renouvellement anticipé des licences 2G/3G pour 15 ans.
- Au Togo, paiement de 6,5 milliards de FCFA au titre de la deuxième tranche de la licence globale acquise en 2018.

Juin 2019

- Maroc Telecom lance une nouvelle formule Pro et Entreprise 30 Heures et donne droit en plus à 15 Go de l'internet 4G+ à partir de 180 DH TTC par mois.
- Maroc Telecom lance une formule enrichie de l'illimité national et international à 399 DH comprenant les appels illimités vers le national, 100 H vers l'international, des SMS illimités nationaux et internationaux et 35 Go d'internet.
- Au Burkina Faso, baisse de la terminaison d'appel Mobile de 15 à 12,5 FCFA/min à partir du 1^{er} juillet 2019.
- Le Royaume du Maroc cède 8% du capital détenu, ramenant sa participation à 22% (opération finalisée en juillet).



1- ATTESTATIONS

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

1.1 RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

Monsieur Abdeslam Ahizoune

Président du Directoire

1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL

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

Monsieur Abdeslam Ahizoune

Président du Directoire

1.3 RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES

Commissaires aux comptes

Deloitte Audit, représenté par Madame Sakina BENSOU DA KORACHI

Boulevard Sidi Mohammed Benabdellah, Bâtiment C Tour Ivoire 3, 3ème étage, La Marina Casablanca, Maroc

Nommé la première fois par l'assemblée générale du 26 avril 2016, renouvelé en 2018, son mandat actuel, d'une durée de trois exercices, expire à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2021.

Monsieur Abdelaziz ALMECHATT

83, avenue Hassan II – 20 100 Casablanca, Maroc

Nommé la première fois en 1998 par les statuts, renouvelé en 2017, son mandat actuel, d'une durée de trois exercices, expire à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2019.

Aux Actionnaires

ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A

Avenue Annakhil, Rabat

Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE
LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE
D' ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2019**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A et ses filiales (Groupe Itissalat Al Maghrib) comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat global, le périmètre de consolidation et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 16.004 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 3.485 millions de MAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Itissalat Al Maghrib arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS tel qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 20 juillet 2019

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT

Associé

Aux actionnaires

ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A

Avenue Annakhil, Rabat

Maroc

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

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2019

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 13.726.285 milliers de MAD dont un bénéfice net de 3.760.715 milliers de MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A arrêtés au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 20 juillet 2019

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT

Associé

A hand is shown in the foreground, reaching out from the left side of the frame. The hand is positioned as if about to touch the water of a calm lake. The lake's surface is clear, reflecting the surrounding environment. In the background, there are large, rugged mountains with patches of snow or light-colored rock. The sky is a clear, pale blue. A small rainbow is visible in the distance, near the base of one of the mountains. The overall scene is peaceful and scenic. A large, bright pink triangle is overlaid on the right side of the image, containing the text.

**2- RAPPORT
SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ**

2.1 DESCRIPTION DES ACTIVITÉS

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

IFRS en millions de MAD	S1-2018	S1-2019	Variation	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	17 939	17 844	-0,5%	+0,8%
EBITDA	8 860	9 409	+6,2%	+5,1%
Marge (%)	49,4%	52,7%	+3,3 pt	+2,1 pt
EBITA ajusté	5 540	5 862	+5,8%	+6,4%
Marge (%)	30,9%	32,9%	+2,0 pt	+1,7 pt
Résultat Net ajusté	3 468	3 485	+0,5%	+1,5%
Résultat Net ajusté- Part du Groupe	2 991	3 022	+1,0%	+1,8%
Marge (%)	16,7%	16,9%	+0,3 pt	+0,2 pt
CAPEX ⁽²⁾	3 599	3 227	-10,3%	-8,2%
Dont fréquences et licences	480	1 327		
CAPEX / CA (hors fréquences et licences)	17,4%	10,7%	-6,7 pt	-6,7 pt
CFFO ajusté	4 230	5 728	+35,4%	+30,6%
Dette Nette	17 129	21 034	+22,8%	+16,3%
Dette Nette / EBITDA ⁽³⁾	1,0x	1,1x		

Parc

Le Groupe Maroc Telecom termine le semestre avec un parc global en hausse (+3,9% par rapport à la même période de l'an dernier), à près de 63 millions de clients. Cette progression est due aussi bien aux parcs Mobile et Fixe au Maroc (+3,2% et 3,6% respectivement), qu'aux parcs Mobile des filiales (+4,1%).

Chiffre d'affaires

Le groupe Maroc Telecom réalise, à fin juin 2019, un chiffre d'affaires consolidé⁽⁴⁾ de 17 844 millions de dirhams, en hausse de 0,8% (à change constant) grâce à la croissance des activités au Maroc, qui compense l'impact défavorable de la baisse des terminaisons d'appel Mobile et du revenu entrant international dans les filiales.

Résultat opérationnel avant amortissement

Grâce à une politique active d'optimisation des coûts ayant permis une baisse des charges opérationnelles et à l'impact favorable de la baisse de tarifs de terminaison d'appel Mobile dans les filiales, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du Groupe s'élève à 9 409 millions de dirhams en progression de 6,2% (+5,1% à base comparable ⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITDA s'améliore de 2,1 pt pour atteindre le niveau élevé de 51,5% (à base comparable ⁽¹⁾).

Résultat opérationnel

A fin juin 2019, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 5 862 millions de dirhams, en hausse de 5,8% (+6,4% à base comparable⁽¹⁾), soutenue par la hausse de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA atteint 32,9%, en hausse de 2,0 pt (+1,7 pt à base comparable⁽¹⁾).

Résultat net et Résultat Net - Part du Groupe

Au premier semestre 2019, le Résultat Net ajusté ressort à 3 485 millions de dirhams et le Résultat Net ajusté part du Groupe à 3 022 millions de dirhams, en hausse respective de 1,5% et 1,8%, à base comparable, soutenus par la bonne performance des activités au Maroc.

Investissements

Hors fréquences et licences, l'optimisation du niveau des investissements aboutit à un ratio CAPEX/revenus de 10,7%, conforme aux objectifs.

Cash-flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'établissent à 5 728 millions de dirhams, en hausse de 35,4% (+30,6% à base comparable⁽¹⁾) sous les effets conjugués de la hausse de l'EBITDA et de l'optimisation des investissements.

À fin juin 2019, la dette nette ⁽⁷⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 21 milliards de dirhams, en hausse de 22,8% sur un an, en raison des décaissements liés aux paiements des licences en filiales, l'acquisition de Tigo Tchad, le versement des dividendes à l'ensemble des actionnaires du groupe Maroc Telecom ainsi que l'impact de l'application de la norme IFRS16. Hors IFRS16, la dette nette augmente de 16,3%.

Faits marquants

Dans le cadre de la mise en œuvre de la loi de finances 2019, l'Etat marocain a procédé à la cession de 8% du capital et des droits de vote d'Itissalat Al-Maghrib à travers une cession de blocs d'actions réalisée le 17 juin 2019 (6% du capital) et d'une offre de vente au public clôturée le 16 juillet 2019 (2% du capital). Après la réalisation de cette opération, le Royaume du Maroc détient 22% du capital et des droits de vote de Maroc Telecom.

2.1.1 MAROC

IFRS en millions de MAD	S1-2018	S1-2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	10 562	10 713	+1,4%	
Mobile	6 784	6 959	+2,6%	
Services	6 645	6 794	+2,2%	
Équipement	138	165	+19,0%	
Fixe	4 665	4 657	-0,2%	
Dont Data Fixe*	1 472	1 538	+4,5%	
Élimination et autres revenus	-887	-903		
EBITDA	5 542	6 136	+10,7%	+9,0%
Marge (%)	52,5%	57,3%	+4,8 pt	+3,9 pt
EBITA ajusté	3 679	4 170	+13,3%	+13,2%
Marge (%)	34,8%	38,9%	+4,1 pt	+4,0 pt
CAPEX⁽²⁾	1 376	877	-36,3%	
Dont fréquences et licences				
CAPEX / CA (hors fréquences et licences)	13,0%	8,2%	-4,8 pt	
CFFO ajusté	3 186	3 818	+19,8%	+16,7%
Dette nette	14 119	15 299	+8,4%	+2,4%
Dette nette /EBITDA ⁽³⁾	1,3x	1,2x		

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

Le chiffre d'affaires des activités au Maroc poursuit sa croissance pour atteindre 10 713 millions de dirhams (+1,4% par rapport à la même période de 2018) grâce à la Data Mobile et Fixe toujours en essor (+19,7% et +4,5% respectivement).

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) du premier semestre 2019 s'élève à 6 136 millions de dirhams, en hausse de 10,7% et de 9,0% en excluant l'impact de l'application de la norme IFRS16. Cette performance reflète à la fois la croissance des revenus et la maîtrise des coûts opérationnels. La marge d'EBITDA s'améliore ainsi de 3,9 pt à base comparable ⁽¹⁾.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté ressort à 4 170 millions de dirhams, en hausse de 13,3% en un an (+13,2% à base comparable⁽¹⁾), du fait principalement de la hausse de l'EBITDA. La marge d'EBITA ajusté s'améliore ainsi de 4,0 pt (à base comparable ⁽¹⁾).

Durant les six premiers mois de 2019, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés atteignent 3 818 millions de dirhams, en hausse de 19,8% (16,7% hors impact de l'IFRS16), en raison principalement de la hausse de l'EBITDA et de l'optimisation des investissements.

2.1.1.1 Mobile

	Unité	S1-2018	S1-2019	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	18 935	19 547	+3,2%
Prépayé	(000)	17 090	17 364	+1,6%
Postpayé	(000)	1 845	2 183	+18,3%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	10 084	11 119	+10,3%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	57,5	57,5	+0,1%

Au 30 juin 2019, le parc⁽⁸⁾ Mobile s'élève à 19,5 millions de clients, en hausse de 3,2% sur un an, porté par une croissance de 18,3% du parc postpayé et de 1,6% du parc prépayé.

Le chiffre d'affaires Mobile s'élève à 6 959 millions de dirhams, en augmentation de 2,6%. La croissance des revenus sortants (6,5%) compense largement la baisse du revenu entrant due au recul du trafic international.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte s'établit à 57,5 dirhams pour les six premiers mois de 2019, stable par rapport à la même période de 2018.

2.1.1.2 Fixe et Internet

	Unité	S1-2018	S1-2019	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 787	1 851	+3,6%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 439	1 529	+6,2%

Le parc Fixe s'établit à 1,9 millions de lignes, en progression de 3,6% et le parc Haut Débit s'accroît de 6,2% pour s'établir à 1,5 millions de lignes.

Le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet affiche une légère baisse de 0,2%, en raison du recul du revenu du transit international, en partie compensé par la hausse de 4,5% des revenus Data Fixe.

2.1.2 INTERNATIONAL

2.1.2.1 Indicateurs financiers

IFRS en millions de MAD	S1-2018	S1-2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	8 146	7 824	-4,0%	-1,0%
<i>Dont Services Mobile</i>	7 443	7 118	-4,4%	-1,4%
EBITDA	3 318	3 273	-1,4%	-1,3%
Marge (%)	40,7%	41,8%	+1,1 pt	-0,1 pt
EBITA ajusté	1 861	1 692	-9,1%	-7,0%
Marge (%)	22,8%	21,6%	-1,2 pt	-1,4 pt
CAPEX⁽²⁾	2 223	2 351	+5,7%	+9,2%
Dont fréquences et licences	480	1 327		
CAPEX/ CA (hors fréquences et licences)	21,4%	13,1%	-8,3 pt	-8,3 pt
CFFO ajusté	1 044	1 909	+82,9%	+73,0%
Dette nette	6 583	8 698	+32,1%	+27,9%
Dette nette / EBITDA ⁽³⁾	1,0x	1,3x		

À fin juin 2019, les activités du Groupe à l'International ont réalisé un chiffre d'affaires de 7 824 millions de dirhams, en léger repli de 1,0% à change constant, essentiellement en lien avec la baisse des terminaisons d'appel Mobile et du revenu entrant international face à la concurrence indirecte des OTT. Retraité de l'impact de la baisse des terminaisons d'appel, le chiffre d'affaires des activités à l'International est en hausse de 0,7% à change constant.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 3 273 millions de dirhams, en repli de 1,4% (-1,3% à base comparable⁽¹⁾), sous les effets combinés de la baisse du chiffre d'affaires et du poids des taxes et redevances réglementaires qui représentent 4,2% de l'EBITDA. La marge d'EBITDA est quasiment stable (-0,1 pt à base comparable⁽¹⁾) par rapport à la même période 2018.

Au cours du premier semestre 2019, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à 1 692 millions de dirhams, en baisse de 9,1% (-7,0% à base comparable⁽¹⁾), représentant un taux de marge de 21,6% (-1,4 pt à base comparable⁽¹⁾) par rapport à la même période de 2018.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés des activités à l'International ressortent en hausse de 82,9% (+73,0% à base comparable⁽¹⁾), à 1 909 millions de dirhams avec des investissements qui atteignent 13,1% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.

2.1.2.2 Indicateurs opérationnels

	Unité	S1-2018	S1-2019	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	37 818	39 372	
Mauritanie		2 160	2 389	+10,6%
Burkina Faso		7 526	8 020	+6,6%
Gabon		1 648	1 648	0,0%
Mali		8 360	7 483	-10,5%
Côte d'Ivoire		8 167	8 899	+9,0%
Bénin		4 385	4 362	-0,5%
Togo		3 151	3 608	+14,5%
Niger		2 273	2 810	+23,6%
Centrafrique		147	153	+4,1%
Fixe				
Parc	(000)	310	322	
Mauritanie		53	57	+7,5%
Burkina Faso		77	77	-0,6%
Gabon		22	22	+1,2%
Mali		159	167	+5,4%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	111	114	
Mauritanie		13	11	-21,3%
Burkina Faso		14	15	+2,6%
Gabon		17	18	+4,2%
Mali		66	71	+6,9%

Notes :

- (1) La base comparable illustre le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA et la neutralisation de l'impact de l'application de la norme IFRS16 sur l'EBITDA, l'EBITA ajusté, le Résultat Net ajusté, le Résultat Net ajusté part du Groupe, le CFFO ajusté et la Dette nette.
- (2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.
- (3) Le ratio dette nette/EBITDA exclut l'impact de la norme IFRS16.
- (4) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma, Casanet, AT Côte d'Ivoire, Etisalat Bénin, AT Togo, AT Niger et AT Centrafrique.
- (5) L'EBITA correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).
- (6) Le CFFO comprend les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts, tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie, ainsi que les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées. Il comprend aussi les investissements industriels nets, qui correspondent aux sorties nettes de trésorerie liée aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.
- (7) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins Trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (8) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (hors appel en provenance de l'ERPT concerné ou de ses Centres de Relations Clients) ou émis un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data (hors échanges de données techniques avec le réseau de l'ERPT concerné) durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.
- (9) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G et 4G+ inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont le crédit est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.
- (10) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généré par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
- (11) Le parc haut débit inclut les accès ADSL et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA en Mauritanie, Burkina Faso et Mali.

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

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

(en millions MAD)	S1 2018			S1 2019		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITA ajusté	3 679	1 861	5 540	4 170	1 692	5 862
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration	-2	+11	+9			
EBITA publié	3 677	1 872	5 549	4 170	1 692	5 862
Résultat Net ajusté			3 468			3 485
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration			+10			
Résultat Net publié			3 477			3 485
Résultat Net ajusté – Part du Groupe			2 991			3 022
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration			+10			
Résultat Net publié – Part du Groupe			3 001			3 022
CFFO ajusté	3 186	1 044	4 230	3 818	1 909	5 728
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration	-2		-2			
Paiement des licences		-274	-274		-1 841	-1 841
CFFO publié	3 185	769	3 954	3 818	68	3 887

Le premier semestre 2019 a été marqué par le décaissement de 1 841 millions de dirhams pour les licences au Burkina Faso, Mali, Togo et en Côte d'Ivoire.

Le premier semestre 2018 a été marqué par le paiement de 274 millions de dirhams en lien avec les licences des filiales au Gabon et en Côte d'Ivoire.

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

La norme IFRS 16 a été appliquée depuis le 1er janvier 2019, les données du S1 2018 ont été représentées en appliquant l'IAS17. La variation à base comparable exclut l'impact de l'application de la norme IFRS16 (+189 millions MAD sur l'EBITDA, +15 millions MAD sur l'EBITA ajusté, -10 millions MAD sur le Résultat Net ajusté, -10 millions MAD sur le Résultat Net ajusté part du Groupe, +254 millions MAD sur le CFFO ajusté et +1 362 millions MAD sur la Dette nette).

À fin juin 2019, les impacts de l'application de cette norme sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	S1- 2019		
	Maroc	International	Groupe
EBITDA	+98	+91	+189
EBITA ajusté	+6	+9	+15
RN ajusté			-10
Résultat Net ajusté part du Groupe			-10
CFFO ajusté	+101	+154	+254
Dette nette	+844	+518	+1 362

2.2 CONVENTIONS REGLEMENTEES

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

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

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

Ainsi, les conventions réglementées conclues durant le premier semestre de l'exercice 2019 ainsi que les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant le premier semestre de l'exercice 2019 sont présentées ci-dessous.

2.2.1 LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES CONCLUES DURANT LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2019

Néant.

2.2.2 LES CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTÉRIEURS ET DONT L'EXÉCUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2019

▪ **Contrat de Licence de Marques**

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

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

▪ **Contrats d'assistance technique**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de l'Onatel.

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

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

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

- **Convention portant sur l'acquisition et le financement des filiales acquises auprès de la société Etisalat**

La convention porte sur le règlement par Maroc Telecom du prix d'acquisition en cinq échéances sans intérêt et l'octroi d'un prêt à taux zéro de 200 millions USD de la part d'Etisalat que la société a réalloué au niveau de certaines filiales acquises.

Etisalat est l'actionnaire de référence de Maroc Telecom. Les membres des organes de gestion en commun pour Etisalat sont Messieurs Eissa Mohammad AL SUWAIDI, Mohammad Hadi AL HUSSAINI, Hatem DOWIDAR, Saleh ABDOOLI et Serkan OKANDAN.

- **Contrat avec Casanet**

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

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

- **Avance en compte courant – Casanet**

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

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

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

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

La convention liant Maroc Telecom et la FRMA, dont M. Abdeslam AHIZOUNE est également Président, a été renouvelée par le Conseil de surveillance du 07 décembre 2018 pour une durée maximale de trois (3) années, pour un montant de trois (3) millions de dirhams par an.

2.3 PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

2.3.1 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2019.

La Société met en garde les investisseurs potentiels sur le fait que ses déclarations prospectives dépendent de circonstances ou de faits qui devraient se produire dans le futur. Ces déclarations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront ou que les objectifs seront atteints. Par nature, ces objectifs pourraient ne pas être réalisés, et les projections sur lesquelles ils sont fondés pourraient s'avérer erronées. Les investisseurs sont invités à prendre en considération le fait que certains risques décrits à la section 2.1 « Facteurs de risque » dans le Document de référence 2018 pourraient avoir une incidence sur les activités de la Société et sa capacité à réaliser ses objectifs.

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 et hors impact IFRS 16 :

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



3- RAPPORT
FINANCIER

3.1 CHIFFRES CONSOLIDES

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

CHIFFRES CONSOLIDES EN DIRHAMS

Compte de résultat des premiers semestres 2019 et 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2018	S1-2019
Chiffre d'affaires	17 939	17 844
Charges opérationnelles	12 390	11 982
Résultat opérationnel	5 549	5 862
Résultat des activités ordinaires	5 543	5 857
Résultat net	3 477	3 485
Part du Groupe	3 001	3 022
Résultat net par action (en dirham)	3,41	3,44
Résultat net dilué par action (en dirham)	3,41	3,44

Bilan

ACTIF <i>(en millions de MAD)</i>	31/12/2018	30/06/2019
Actifs non courants	48 053	50 428
Actifs courants	14 078	14 719
Total actif	62 131	65 147
PASSIF <i>(en millions de MAD)</i>	31/12/2018	30/06/2019
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	15 668	12 452
Intérêts minoritaires	3 822	3 552
Capitaux propres	19 490	16 004
Passifs non courants	4 185	4 709
Passifs courants	38 456	44 435
Total passif	62 131	65 147

Périmètre de consolidation

Mauritel

Maroc Telecom détient 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^{er} juillet 2004.

Onatel

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

Gabon Télécom

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

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

Sotelma

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

Casanet

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

Atlantique Telecom Côte d'Ivoire

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

Etisalat 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

Prestige Telecom a été déconsolidée des comptes du Groupe suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire tenue au cours du mois d'avril 2019 approuvant sa liquidation.

Tigo Tchad

Maroc Télécom a finalisé l'achat de 100% de l'opérateur Tigo Tchad. Le changement de contrôle ayant été approuvé par les autorités Tchadiennes en juillet, cet investissement est comptabilisé au 30 juin 2019 en « Actifs financiers non courants » et sera consolidé au deuxième semestre.

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.

3.2 ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIERE

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé du groupe Maroc Telecom pour les semestres clos aux 30 juin 2019 et 2018:

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2018	S1-2019
Chiffre d'affaires	7	17 939	17 844
Achats consommés		-2 983	-2 801
Charges de personnel		-1 579	-1 550
Impôts et taxes		-1 375	-1 469
Autres produits et charges opérationnels		-2 977	-2 555
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-3 475	-3 607
Résultat opérationnel		5 549	5 862
Autres produits et charges des activités ordinaires		-6	-5
Résultat des activités ordinaires		5 543	5 857
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1	1
Coût de l'endettement financier brut		-231	-322
Coût de l'endettement financier net		-230	-321
Autre produits et charges financiers		20	-10
Résultat financier		-210	-331
Charges d'impôt	6	-1 856	-2 040
Résultat net		3 477	3 485
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-113	-59
Autres produits et charges		-7	0
Résultat global total de la période		3 358	3 426
Résultat net		3 477	3 485
Part du groupe		3 001	3 022
Intérêts minoritaires		476	463
Résultat global total de la période		3 358	3 426
Part du groupe		2 920	2 985
Intérêts minoritaires		438	441
RESULTATS PAR ACTION		S1-2018	S1-2019
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		3 001	3 022
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		3,41	3,44
Résultat net dilué par action (en MAD)		3,41	3,44

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

Comparaison des données des premiers semestres 2019 et 2018

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les premiers semestres 2019 et 2018.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2018	S1-2019
Maroc	10 562	10 713
International	8 146	7 824
Eliminations	-769	-693
Total chiffre d'affaires consolidé	17 939	17 844

Le groupe Maroc Telecom réalise, à fin juin 2019, un chiffre d'affaires consolidé de 17 844 millions de dirhams, en hausse de 0,8% (à change constant) grâce à la croissance des activités au Maroc qui compense l'impact défavorable de la baisse des terminaisons d'appel Mobile et du revenu entrant international dans les filiales.

Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les premiers semestres 2019 et 2018.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2018	S1-2019
Chiffre d'affaires	17 939	17 844
Achats consommés	2 983	2 801
% CA	16,6%	15,7%
Charges de personnel	1 579	1 550
% CA	8,8%	8,7%
Impôts et taxes	1 375	1 469
% CA	7,7%	8,2%
Autres produits et charges opérationnels	2 977	2 555
% CA	16,6%	14,3%
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	3 475	3 607
% CA	19,4%	20,2%
Total charges opérationnelles	12 390	11 982
%CA	69,1%	67,1%

➤ Les achats consommés

Entre les premiers semestres 2018 et 2019, les achats consommés du Groupe sont passés de 2 983 millions de dirhams à 2 801 millions de dirhams, soit une baisse de 6,1%.

➤ Les charges de personnel

Entre les premiers semestres 2018 et 2019, les charges de personnel du Groupe sont en légère baisse de 29 millions de dirhams

➤ Les impôts et taxes

Les impôts et taxes s'établissent à 1 469 millions de dirhams. Entre les premiers semestres 2018 et 2019, ils sont en hausse de 6,8%.

➤ Les autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels ont baissé de 14,2% entre les premiers semestres 2018 et 2019.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe au 30 juin 2019 s'établit à 5 862 millions de dirhams, en hausse de 5,6% par rapport au premier semestre 2018.

Résultat financier

Au premier semestre 2019, le résultat financier s'élève à -331 millions de dirhams, composé essentiellement des charges d'intérêt d'un montant de -322 millions de dirhams.

Charge d'impôt

Entre les premiers semestres 2018 et 2019, la charge d'impôt est en hausse de 10%, expliquée partiellement par la hausse du résultat.

Résultat net

À fin juin 2019, le résultat est en hausse de 0,2% par rapport au premier semestre de l'année précédente.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées, sont de 463 millions de dirhams au premier semestre 2019, contre 476 millions de dirhams au premier semestre 2018.

Résultat net (Part du Groupe)

A fin juin 2019, le résultat net Part du Groupe s'élève à 3 022 millions de dirhams, en hausse de 0,7% par rapport au premier semestre de l'année précédente.

Résultat net par action

Le résultat net par action atteint 3,44 dirhams au premier semestre 2019, contre 3,41 dirhams au premier semestre 2018, soit une augmentation de 0,7% qui reste corrélée avec l'évolution du résultat net part du Groupe.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

➤ Flux de trésorerie

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

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2018	S1-2019
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	6 338	6 265
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-4 383	-5 263
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-2 333	-1 058
Effet de change (g)	47	-10
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-331	-66
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	2 010	1 700
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	1 678	1 634

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

Au 30 juin 2019, les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 6 265 millions de dirhams, contre 6 338 millions de dirhams au 30 juin 2018, soit une légère baisse de 1,2%.

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

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement ont connu une baisse de 880 millions de dirhams au 30 juin 2019. Cette diminution s'explique par l'acquisition de la filiale Tigo Tchad par Maroc Telecom et l'acquisition de brevets et des marques dans les filiales.

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

Au 30 juin 2019, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement se sont améliorés de 1 275 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2018. Cette variation s'explique par le fait que les filiales ont contracté de nouvelles lignes d'emprunt au cours du premier semestre 2019.

Immobilisations corporelles et incorporelles

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

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2018	S1-2019
Maroc	1 376	877
International	2 223	2 351
Total	3 599	3 228

➤ **Investissements au Maroc**

Les investissements au Maroc ont baissé de 36% à fin juin 2019, passant de 1 376 millions de dirhams à 877 millions de dirhams.

➤ **Investissements à l'International**

Les investissements réalisés par les filiales du Groupe au premier semestre 2019 ont augmenté de 128 millions de dirhams par rapport au 1^{er} semestre 2018, passant de 2 223 millions de dirhams à 2 351 millions de dirhams. Cette variation provient d'un investissement dans des brevets et marques.

Ressources financières

Au premier semestre 2019, la dette nette du groupe Maroc Telecom s'élève à 21 034 millions de dirhams contre 13 872 millions de dirhams à fin décembre 2018.

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2018	30/06/2019
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	15 605	22 715
Trésorerie * (b)	1 700	1 634
Cash bloqué sur emprunts * (c)	34	47
Dette nette (a) - (b) - (c)	13 872	21 034

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

3.3 COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES

Etat de situation financière consolidée au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

ACTIF (en millions de MAD)	Note	31/12/2018	30/06/2019
Goodwill		8 548	8 507
Autres immobilisations incorporelles		7 681	8 737
Immobilisations corporelles		31 301	29 945
Droit d'utilisation de l'actif			1 448
Actifs financiers non courants		299	1 510
Impôts différés actifs		224	281
Actifs non courants		48 053	50 428
Stocks		348	338
Créances d'exploitation et autres		11 839	12 583
Actifs financiers à court terme		138	111
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	1 700	1 634
Actifs disponibles à la vente		54	54
Actifs courants		14 078	14 719
TOTAL ACTIF		62 131	65 147
PASSIF (en millions de MAD)		31/12/2018	30/06/2019
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		4 383	4 155
Résultats consolidés de l'exercice		6 010	3 022
Capitaux propres - part du groupe		15 668	12 452
Intérêts minoritaires		3 822	3 552
Capitaux propres		19 490	16 004
Provisions non courantes		464	445
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	3 475	4 005
Impôts différés passifs		246	258
Autres passifs non courants			
Passifs non courants		4 185	4 709
Dettes d'exploitation		24 095	23 358
Passifs d'impôts exigibles		906	1 102
Provisions courantes		1 325	1 265
Emprunts et autres passifs financiers à court terme		12 129	18 710
Passifs courants		38 456	44 435
TOTAL PASSIF		62 131	65 147

Etats de résultat global pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin 2019

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2018	S1-2019
Chiffre d'affaires	7	17 939	17 844
Achats consommés		-2 983	-2 801
Charges de personnel		-1 579	-1 550
Impôts et taxes		-1 375	-1 469
Autres produits et charges opérationnels		-2 977	-2 555
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-3 475	-3 607
Résultat opérationnel		5 549	5 862
Autres produits et charges des activités ordinaires		-6	-5
Résultat des activités ordinaires		5 543	5 857
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1	1
Coût de l'endettement financier brut		-231	-322
Coût de l'endettement financier net		-230	-321
Autre produits et charges financiers		20	-10
Résultat financier		-210	-331
Charges d'impôt	6	-1 856	-2 040
Résultat net		3 477	3 485
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-113	-59
Autres produits et charges		-7	0
Résultat global total de la période		3 358	3 426
Résultat net		3 477	3 485
Part du groupe		3 001	3 022
Intérêts minoritaires		476	463
Résultat global total de la période		3 358	3 426
Part du groupe		2 920	2 985
Intérêts minoritaires		438	441
RESULTATS PAR ACTION		S1-2018	S1-2019
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		3 001	3 022
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		3,41	3,44
Résultat net dilué par action (en MAD)		3,41	3,44

Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2019 et 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2018	S1-2019
Résultat opérationnel		5 549	5 862
Amortissements et autres retraitements		3 476	3 608
Marge brute d'autofinancement		9 025	9 470
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		-1 117	-1 335
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts		7 908	8 135
Impôts payés		-1 571	-1 870
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)		6 338	6 265
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 960	-4 219
Augmentation des actifs financiers		-589	-1 206
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		1	2
Diminution des actifs financiers		163	202
Dividendes reçus de participations non consolidées		1	-42
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)		-4 383	-5 263
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	3	-5 534	-5 732
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-401	-465
Opérations sur les capitaux propres		-5 935	-6 197
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		1 315	1 909
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme			
Variation des passifs financiers à court terme		2 571	3 665
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers			
Intérêts nets payés (Cash uniquement)		-269	-403
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-15	-33
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers		3 602	5 139
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)		-2 333	-1 058
Effet de change (g)		47	-10
Total des flux de trésorerie (a)+(b) +(d) +(g)		-331	-66
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période		2 010	1 700
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période		1 678	1 634

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

(En millions de MAD)	Capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total part groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 1^{er} janvier 2018	5 275	10 710	-150	15 835	3 916	19 750
Résultat net global		3 001	-81	2 920	438	3 358
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			-74	-74	-38	-113
Ecart de conversion			-74	-74	-38	-113
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			-7	-7	0	-7
Ecarts actuariels			-7	-7		-7
Ecarts de réévaluation				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres				0		0
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle		-337		-337	-132	-469
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Distribution des dividendes		-5 696		-5 696	-777	-6 473
Opérations sur actions propres		-17		-17		-17
Autres mouvements		0		0	0	0
Situation au 30 juin 2018	5 275	7 661	-231	12 705	3 444	16 149
Résultat net global		3 009	-75	2 934	401	3 336
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			-80	-80	-46	-126
Ecart de conversion			-80	-80	-46	-126
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			6	6	-5	1
Ecarts actuariels			20	20	-5	15
Ecarts de réévaluation				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
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		-8		-8	6	-2
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Distribution des dividendes				0	-30	-30
Opérations sur actions propres		37		37		37
Autres mouvements				0	0	0
Situation au 31 décembre 2018	5 275	10 699	-306	15 668	3 821	19 490
Résultat net global		3 022	-37	2 985	441	3 426
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			-37	-37	-22	-59
Ecart de conversion			-37	-37	-22	-59
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>			0	0	0	0
Ecarts actuariels				0		0
Ecarts de réévaluation				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			0	0		0
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle				0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle		14		14		14
Distribution des dividendes		-6 003		-6 003	-863	-6 866
Opérations sur actions propres		-21		-21		-21
Autres mouvements		-191		-191	152	-39
Situation au 30 juin 2019	5 275	7 520	-343	12 452	3 551	16 004

Au 30 juin 2019, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

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

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

** L'Etat marocain a procédé à la cession de 8% du capital et des droits de vote d'Itissalat Al-Maghrib à travers une cession de blocs d'actions réalisée le 17 juin 2019 (6% du capital) et d'une offre de vente au public clôturée le 16 juillet 2019 (2% du capital). Après la réalisation de cette opération, le Royaume du Maroc détient 22% du capital et des droits de vote de Maroc Telecom.

Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

1.1 FAITS CARACTÉRISTIQUES

- Parc global du Groupe, à près de 63 millions de clients, en progression de 3,9% ;
- Chiffre d'affaires consolidé en hausse de 0,8% (à change constant), soutenu par la croissance des revenus Data Mobile au Maroc (+19,7%) et dans les filiales (+24,6%) ;
- Forte hausse de l'EBITDA (+5,1% à base comparable*), grâce à l'optimisation des coûts ;
- Résultat Net ajusté part du Groupe en croissance de 1,8% (à base comparable*) ;
- CFFO consolidé ajusté en hausse de 30,6% à base comparable* .

1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2019 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, conformes au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union Européenne à la date d'aujourd'hui.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés doivent être lus conjointement aux comptes consolidés de l'exercice 2018.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019, ainsi que les notes y afférentes, ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 16 juillet 2019.

Application de la norme IFRS 16

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16 « contrats de location ». IFRS 16 vient remplacer à partir du 1er janvier 2019 la norme IAS 17 et supprime ainsi, pour les preneurs, la distinction qui était précédemment faite entre contrats de la location simple et contrats de location-financement.

Sous IFRS 16, un contrat de location est tout contrat qui confère au preneur le contrôle de l'utilisation d'un actif identifié pour une période donnée en échange d'une contrepartie. Tous les contrats répondant à cette définition ont été inclus par le Groupe dans le périmètre d'application de la norme, à l'exception des :

- Contrats relatifs à des actifs incorporels (licences et logiciels) ;
- Contrats répondant à une des exemptions pratiques prévues par la norme et retenues par le Groupe. Il s'agit notamment des contrats de location dont la durée est inférieure à douze mois et/ou ceux dont la valeur à neuf de l'actif sous-jacent est de faible valeur. Les contrats dont la durée résiduelle à la date de transition est inférieure à 12 mois conformément aux dispositions transitoires prévues au paragraphe « C10Ci » sont également exclus.

* La base comparable illustre le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA et la neutralisation de l'impact de l'application de la norme IFRS16

-Contrats de location dont le bailleur dispose d'un droit substantiel de substitution.

-Contrats de location pour lesquels le paiement est entièrement variable.

IFRS 16 prévoit qu'une entité doit déterminer la durée du contrat de location comme étant le temps pour lequel ledit contrat est non-résiliable, auquel s'ajoutent les intervalles visés par toute option de prolongation du contrat de location que le preneur a la certitude raisonnable d'exercer ou le cas échéant de ne pas exercer sans pour autant dépasser la durée exécutoire de chaque contrat. Le groupe s'est appuyé sur les données historiques des contrats de location pour apprécier les différentes options qui lui sont offertes.

Suite à l'analyse des contrats de location des différentes filiales et régions, le Groupe a défini 4 grandes catégories de droit d'utilisation (terrains, constructions, installations techniques et matériel de transport).

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 16, le Groupe amortit les actifs au titre du droit d'utilisation selon les règles de la norme IAS 16 en matière de taux et de mode d'amortissement.

Le groupe a opté pour le taux d'emprunt marginal pour actualiser les différents flux de la dette financière, il est déterminé par référence au marché et selon la maturité.

La comptabilisation des contrats de location au bilan dépend des éléments suivants :

- La durée raisonnablement certaine retenue pour chaque contrat.
- Les composantes fixe et variable du paiement contractuel. Il est à mentionner que le Groupe a opté pour l'option de ne pas dissocier les frais de service contractuels du loyer.
- Le taux d'emprunt marginal défini par le groupe selon la duration et la région de chaque contrat de location.
- La durée d'amortissement applicable pour chaque catégorie d'actif.

Le Groupe a également déployé une solution informatique dédiée pour le suivi des contrats de location et le calcul des impacts IFRS 16.

Il est à mentionner que les coûts d'acquisition ne sont pas immobilisés conformément aux dispositions transitoires prévues au paragraphe C10d.

Le Groupe retient l'approche rétrospective simplifiée en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme à la date de première application dans les capitaux propres sans retraitement des périodes comparatives.

Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Maroc Telecom Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC) 30-juin-19 31-déc-18 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80%	80%	IG
Mauritel SA 30-juin-19 31-déc-18 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41%	52%	IG
Onatel 30-juin-19 31-déc-18 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	SA	61%	61%	IG
Gabon Telecom 30-juin-19 31-déc-18 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51%	51%	IG
Sotelma 30-juin-19 31-déc-18 Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako-Mali	SA	51%	51%	IG
Casanet 30-juin-19 31-déc-18 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Côte d'Ivoire 30-juin-19 31-déc-18 Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel	SA	85%	85%	IG
Etisalat Bénin 30-juin-19 31-déc-18 Cotonou, îlot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Togo 30-juin-19 31-déc-18 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat - Lomé	SA	95%	95%	IG
Atlantique Telecom Niger 30-juin-19 31-déc-18 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Centrafrique 30-juin-19 31-déc-18 Bangui, BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée	SA	100%	100%	IG
Prestige Telecom Côte d'Ivoire 30-juin-19 31-déc-18 Grand Bassam Zone Franche VITIB Complexe IIAO, 01 BT 8592 Abidjan	SA	0%	0%	IG

Note 3. Dividendes

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2018	S1-2019
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)		
Total (a)	777	863
Dividendes distribués par Maroc Telecom aux actionnaires (b)		
Etat Marocain	1 709	1 801
SPT	3 019	3 182
Autres	967	1 019
Total (b)	5 696	6 003
Total dividendes distribués (a) + (b)	6 473	6 866

L'Assemblée Générale Ordinaire du 23 avril 2019, statuant aux règles de quorum et de majorité requise pour les Assemblées Générales Ordinaires, a décidé de distribuer un dividende de 6,83 dirhams pour chacune des actions composant le capital social et y ayant droit du fait de leur date de jouissance. Le montant global des dividendes distribués par IAM à ses actionnaires est porté à 6 003 millions de dirhams.

Les dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires s'élèvent à 863 millions de dirhams.

Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2018	30/06/2019
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	3 475	2 977
Obligation locative à +1 an		1 029
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	2 743	3 966
Obligation locative à -1 an	5	333
Concours bancaires courants	9 381	14 411
Emprunts et dettes financières	15 605	22 715
Disponibilité	1 700	1 634
Cash bloqué pour emprunts bancaires	34	47
Dettes nettes	13 872	21 034

La dette nette du groupe Maroc Telecom passe de 13 872 millions de dirhams au 31 décembre 2018 à 21 034 millions de dirhams au 30 juin 2019. Cette variation est expliquée principalement par la distribution de dividendes aux actionnaires des différentes entités du Groupe ainsi que l'impact de l'application de la norme IFRS16.

Pour rappel, la dette nette à fin juin 2018 s'établissait à 17 129 millions de dirhams.

4.1. VENTILATION PAR ÉCHÉANCE DE LA DETTE NETTE

Arrêté semestriel au 30 juin 2019

<i>(En millions de MAD)</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 966	2 977		6 942
Obligation locative	333	1 029		1 362
Concours bancaires courants	14 411			14 411
Emprunts et dettes financières	18 710	4 005	0	22 715
Disponibilités	1 634			1 634
Cash bloqué pour emprunts bancaires	47			47
Dettes nettes	17 029	4 005	0	21 034

Exercice clos au 31 décembre 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 748	3 433	43	6 223
Concours bancaires courants	9 381			9 381
Emprunts et dettes financières	12 129	3 433	43	15 605
Disponibilités	1 700			1 700
Cash bloqué pour emprunts bancaires	34			34
Dettes nettes	10 396	3 433	43	13 872

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

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

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2018	30/06/2019
Maroc	10 427	15 794
International	5 177	6 921
Emprunts et autres passifs financiers	15 605	22 715

Note 5. Restructurations au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

Néant.

Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2019 et 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2018	S1-2019
Impôt sur les sociétés	1 872	2 063
Impôts différés	-15	10
Provisions sur impôts	-1	-33
Impôts sur les résultats	1 856	2 040
Taux d'impôt constaté consolidé*	34,8%	36,9%

*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

La charge d'impôt au 30 juin 2019 a augmenté de 10% rapport au premier semestre 2018. Cette hausse est expliquée partiellement par l'évolution du niveau d'activité principalement au Maroc.

Le taux effectif d'imposition s'élève à 36,9% au premier semestre 2019.

Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2019 et 2018

Résultats sectoriels par zone géographique

1^{er} semestre 2019

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

1^{er} semestre 2018

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	10 592	8 311	-964	17 939
Résultat opérationnel	3 677	1 872	0	5 549
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	2 010	1 465		3 475
Plan de départs volontaires	2			2

Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

8.1. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX ENREGISTRÉS AU BILAN

Arrêté semestriel au 30 juin 2019

(En millions de MAD)	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	22 715	18 710	4 005	-
Obligations en matière de location-financement	-			
Contrats de location simple*	63	50	13	
Obligations d'achat irrévocables	-			
Autres obligations à long terme	-			
Total	22 778	18 759	4 018	-

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

8.2. PASSIF ÉVENTUEL

Néant.

8.3. AUTRES ENGAGEMENTS DONNÉS ET REÇUS DANS LE CADRE DE L'ACTIVITÉ COURANTE

(En millions de MAD)	31/12/2018	30/06/2019
Engagements donnés	3 147	3 651
<i>Engagement d'investissement</i>	1499	1653
<i>Engagements par aval et signature auprès des banques</i>	1030	1417
<i>Engagements de location simples et de financement</i>	154	63
<i>Engagements de location satellite</i>	34	34
Autres engagements	427	483
<i>Contrats de maintenance réseau avec Ericsson</i>	82	55
<i>Engagements sur charges opérationnelles</i>	345	426
Autres engagements	2	2
<i>Reprises des garanties données par Etisalat sur les financements des filiales Atlantique</i>	2	2
<i>Engagement de vente à terme</i>	0	0

(En millions de MAD)	31/12/2018	30/06/2019
Engagements reçus	1 327	1 209
<i>Cautions et avals</i>	1327	1209
<i>Autres engagements reçus</i>	0	0
<i>Engagement d'achat à terme</i>	0	0
<i>Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat marocain</i>	0	0
Convention d'investissement: exemption des droits de douanes sur les importations relatives aux investissements	0	0

Note 9. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

Note 10. IFRS 16

10.1- DROIT D'USAGE DE L'ACTIF PAR CATEGORIE :

(En millions de MAD)	Valeur comptable	Entrée d'actifs	Dotations aux amortissements
Terrains	668	107	-68
Constructions	280	27	-38
Installations techniques	351	236	-48
Matériel de transport	150	0	-20
Mobilier de bureau	0	0	0
Autres immobilisations	0	0	0
Total	1 448	370	-174

10.2- IMPACTS DES OBLIGATIONS LOCATIVES

	S1-2019
Charge d'intérêt	30
Paiements au titre de l'obligation locative	254

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

	S1-2019
Contrats dont la durée est <=12 mois	98
Contrats dont le bien sous-jacent est de faible valeur	2
Contrats dont le paiement est variable	0
Contrats dont le contrôle du droit d'utilisation n'est pas présumé	0
Total	100

3.4 COMPTES SOCIAUX

BILAN (ACTIF)

(En milliers de dirhams)

Exercice arrêté au 30/06/2019

ACTIF	BRUT	EXERCICE	NET	EXERCICE
		AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS		PRECEDENT NET 31/12/2018
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	0	0	0	0
. Frais préliminaires	0	0	0	0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0	0
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	12 177 603	10 003 687	2 173 916	2 340 165
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	11 831 098	9 934 682	1 896 416	1 999 535
. Fonds commercial	70 717	69 005	1 712	2 933
. Autres immobilisations incorporelles	275 788	0	275 788	337 697
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	70 106 864	52 503 708	17 603 156	18 430 398
. Terrains	955 370	0	955 370	955 370
. Constructions	7 755 057	4 956 183	2 798 875	2 828 809
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	54 097 643	42 850 079	11 247 565	11 840 471
. Matériel de Transport	273 250	58 277	214 972	223 353
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	4 773 955	4 339 608	434 347	462 427
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	2 240 540	299 562	1 940 979	2 108 920
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	13 668 739	183 558	13 485 181	12 506 455
. Prêts Immobilisés	2 185 988	0	2 185 988	2 369 330
. Autres Créances Financières	4 047	0	4 047	4 223
. Titres de participation	11 478 704	183 558	11 295 146	10 132 903
. Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	10 161	0	10 161	18 725
. Diminution des Créances Immobilisées	10 161	0	10 161	6 294
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	12 432
TOTAL I (A+B+C+D+E)	95 963 367	62 690 953	33 272 414	33 295 745
STOCKS (F)	325 044	134 320	190 724	218 209
. Marchandises	217 589	85 480	132 109	158 775
. Matières et Fournitures Consommables	107 455	48 840	58 615	59 434
. Produits en cours	0	0	0	0
. Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
. Produits Finis	0	0	0	0
CREANCES DEL'ACTIF CIRCULANT (G)	16 734 135	8 039 189	8 694 946	7 266 627
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	45 466	0	45 466	13 102
. Clients et comptes rattachés	14 021 691	7 753 755	6 267 937	5 818 969
. Personnel	5 580	0	5 580	4 369
. Etat	385 947	0	385 947	385 359
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	1 947 878	285 434	1 662 444	689 817
. Comptes de régularisation Actif	327 571	0	327 571	355 009
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	129 264	0	129 264	128 806
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)	43 078	0	43 078	64 763
TOTAL II (F+G+H+I)	17 231 520	8 173 509	9 058 012	7 678 405
TRESORERIE - ACTIF	486 191	0	486 191	397 735
. Chèques et valeurs à encaisser	142 219	0	142 219	0
. Banques, T.G. ET C.C.P.	340 807	0	340 807	394 833
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	3 165	0	3 165	2 903
TOTAL III	486 191	0	486 191	397 735
TOTAL GENERAL I+II+III	113 681 078	70 864 462	42 816 616	41 371 885

BILAN (PASSIF)

Exercice arrêté au 30/06/2019

(En milliers de dirhams)

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE NET 31/12/2018
CAPITAUX PROPRES (A)	13 726 285	15 968 628
. Capital social ou personnel (1)	5 274 572	5 274 572
. Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé	0	0
. Capital appelé, dont versé	0	0
. Primes d'émission, de fusion, d'apport	0	0
. Ecart de réévaluation	0	0
. Réserve légale	879 095	879 095
. Autres réserves	3 811 903	3 514 240
. Report à nouveau (2)	0	0
. Résultat net en instance d'affectation (2)	0	0
. Résultat net de l'exercice (2)	3 760 715	6 300 721
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0	0
. Subventions d'investissement	0	0
. Provisions réglementées	0	0
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 985 642	2 713 506
. Emprunts obligataires	0	0
. Autres dettes de financement	1 985 642	2 713 506
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	25 625	34 190
. Provisions pour risques	10 161	18 725
. Provisions pour charges	15 465	15 465
ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)	23	92
. Augmentation des créances immobilisées	23	92
. Diminution des dettes de financement	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	15 737 576	18 716 416
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	12 673 538	13 136 149
. Fournisseurs et comptes rattachés	6 183 333	6 874 507
. Clients créditeurs, avances et acomptes	94 719	140 135
. Personnel	873 996	1 024 899
. Organismes sociaux	74 877	76 358
. Etat	3 773 672	3 042 619
. Comptes d'associés	1	1
. Autres créanciers	253 717	489 036
. Comptes de régularisation passif	1 419 222	1 488 593
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 445 666	1 495 110
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	38 917	34 519
Total II (F+G+H)	14 158 122	14 665 778
TRESORERIE-PASSIF	12 920 919	7 989 691
. Crédit d'escompte	0	0
. Crédit de trésorerie	0	0
. Banques (soldes créditeurs)	12 920 919	7 989 691
Total III	12 920 919	7 989 691
TOTAL GENERAL I+II+III	42 816 616	41 371 885

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

EXERCICE DU 01/01/19 AU 30/06/19

(En milliers de dirhams)	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX AU
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	L'EXERCICE	30/06/2018
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	10 650 916		10 650 916	10 539 667
Ventes de marchandises (en l'état)	196 347		196 347	195 936
Ventes de biens et services produits	10 126 948		10 126 948	10 022 861
Chiffre d'affaires	10 323 295		10 323 295	10 218 796
Variation des stocks de produits	0		0	0
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle même	0		0	0
Subventions d'exploitation	0		0	0
Autres produits d'exploitation	14 752		14 752	17 119
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	312 868		312 868	303 751
TOTAL I	10 650 916		10 650 916	10 539 667
II- CHARGES D'EXPLOITATION	6 663 665		6 663 665	6 993 916
Achats revendus de marchandises	312 880		312 880	358 586
Achats consommés de matières et fournitures	1 684 618		1 684 618	1 794 633
Autres charges externes	1 319 509		1 319 509	1 382 580
Impôts et Taxes	102 004		102 004	113 921
Charges de personnel	1 108 845		1 108 845	1 111 433
Autres charges d'exploitation	2 540		2 540	2 540
Dotations d'exploitation Amortissement	1 772 134		1 772 134	1 774 821
Dotations d'exploitation Provision	361 134		361 134	455 402
TOTAL II	6 663 665		6 663 665	6 993 916
III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II	3 987 251		3 987 251	3 545 750
IV- PRODUITS FINANCIERS	1 274 507		1 274 507	1 492 685
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	944 170		944 170	1 001 624
Gains de change	133 620		133 620	243 056
Intérêts et autres produits financiers	113 229		113 229	132 401
Reprises financières; Transferts de charges	83 488		83 488	115 603
TOTAL IV	1 274 507		1 274 507	1 492 685
V- CHARGES FINANCIERES	292 097		292 097	406 284
Charges d'intérêts	116 121		116 121	119 846
Pertes de change	122 449		122 449	191 101
Autres charges financières	289		289	922
Dotations financières	53 239		53 239	94 415
TOTAL V	292 097		292 097	406 284
VII- RESULTAT FINANCIERS IV - V	982 411		982 411	1 086 401
VII- RESULTAT COURANT III + VI	4 969 662		4 969 662	4 632 151
VIII- PRODUITS NON COURANTS	263 017		263 017	201 328
Produits des cessions d'immobilisations	1 143		1 143	1 152
Subventions d'équilibre	0		0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0		0	0
Autres produits non courants	196 612		196 612	126 988
Reprises non courantes; transferts de charges	65 261		65 261	73 188
TOTAL VIII	263 017		263 017	201 328
IX- CHARGES NON COURANTES	237 825		237 825	101 009
V.N.A des immobilisations cédées	23 283		23 283	1 873
Subventions accordées	0		0	0
Autres charges non courantes	107 891		107 891	9 182
Dotations Réglementées	0		0	0
Dotations non courantes aux amortissements&provisions	106 651		106 651	89 954
TOTAL IX	237 825		237 825	101 009
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX	25 191		25 191	100 318
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X	4 994 853		4 994 853	4 732 470
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	1 234 138		1 234 138	1 119 254
XIII- RESULTAT NET XI - XII	3 760 715		3 760 715	3 613 216
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	12 188 440		12 188 440	12 233 679
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	8 427 725		8 427 725	8 620 463
XVI- RESULTAT NET (total des produits-tota	3 760 715		3 760 715	3 613 216

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

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

<i>En millions de dirhams</i>	S1/2017	S1/2018	S1/2019	Variation 19/18
Chiffre d'affaires	9 754	10 219	10 323	1,0%
Résultat d'exploitation	3 319	3 546	3 987	12,5%
Résultat financier	1 066	1 086	982	-9,6%
Impôt sur les Sociétés	-1 019	-1 119	-1 234	10,3%
Résultat non courant	-59	100	25	74,9%
Résultat net	3 307	3 613	3 761	4,1%
Investissements	1 717	1 317	820	-37,7%

Principaux éléments du compte de produits et charges

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé au titre du premier semestre 2019, s'établit à 10,323 milliards de dirhams, soit une hausse de 1 % par rapport au premier semestre 2018.

Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation est passé de 3,546 milliards de dirhams à 3,987 milliards de dirhams, soit une hausse de 12,5 % par rapport au premier semestre 2018. Cette amélioration est due principalement à la baisse des charges d'exploitation.

Le résultat financier est en baisse de 9,6% à 982 millions de dirhams contre 1 086 millions de dirhams au premier semestre 2018. Cette évolution est due principalement à une légère baisse des revenus en provenance des filiales (dividendes et intérêts des prêts d'actionnaires).

Le résultat non courant du premier semestre 2019 est de 25 millions de dirhams contre 100 millions de dirhams au premier semestre 2018. Cette variation est due essentiellement à l'institution, par la loi de finance 2019, d'une contribution sociale de solidarité sur les bénéficiaires.

Avec un résultat avant impôt de 4 995 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 1 234 millions de dirhams, le résultat net ressort à 3 761 millions de dirhams, en hausse de 4,1%.

Comptes de bilan

Au 30 juin 2019, le total du bilan a atteint 42 817 millions de dirhams, marquant une hausse de 3,5% par rapport à l'exercice précédent.

L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 19/18
	2017	2018	S1/2019	
Immobilisations en non valeurs	0	0	0	0,0%
Immobilisations incorporelles	2 472	2 340	2 174	-7,1%
Immobilisation corporelles	19 368	18 430	17 603	-4,5%
Immobilisations financières	12 387	12 506	13 485	7,8%
Ecart de conversion – actif	54	19	10	-45,7%
Total actif net immobilisé	34 281	33 296	33 272	-0,1%
Actif circulant	7 725	7 678	9 058	18,0%
Trésorerie – Actif	498	398	486	22,2%
Total Actif	42 503	41 372	42 817	3,5%

L'actif net immobilisé s'établit au 30 juin 2019 à 33 272 millions de dirhams, contre 33 296 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 78% du total de l'actif et a diminué de 0,1 % par rapport à 2018.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 174 millions de dirhams en juin 2019, contre 2 340 millions de dirhams en 2018.

Les immobilisations corporelles nettes ont baissé de 4,5%, passant de 18 430 millions de dirhams en décembre 2018 à 17 603 millions de dirhams en juin 2019.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 13 485 millions de dirhams en juin 2019, contre 12 506 millions de dirhams en 2018 suite à la prise de nouvelles participations.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 9 058 millions de dirhams en 2019, contre 7 678 millions de dirhams en 2018, soit une hausse de 18% due principalement à la constatation des dividendes des filiales dont les échéances de paiements coïncident avec le deuxième semestre de l'année.

La trésorerie nette, y compris les placements (excepté celle relative à la régularisation de cours), s'établit à -12 435 millions de dirhams au 30 juin 2019, contre -7 592 millions de dirhams au 31 décembre 2018. Cette évolution de la trésorerie nette est due aux flux de trésorerie générés au cours de l'exercice qui n'ont compensé que partiellement la distribution du dividende ordinaire, le programme d'investissement de la période, le paiement de la dernière tranche relative à l'acquisition des filiales Alysse, ainsi que la prise de nouvelles participations.

Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 19/18
	2017	2018	S1/2019	
Situation nette	15 364	15 969	13 726	-14,0%
dont résultat net de l'exercice	5 699	6 301	3 761	-
Dettes de financement	3 868	2 714	1 986	-26,8%
Provisions durables pour risques et charges	70	34	26	-25,1%
Écart de conversion - passif	36	0	0	-74,6%
Total Financement Permanent	19 338	18 716	15 738	-15,9%
Passif circulant	15 764	14 666	14 158	-3,5%
Trésorerie- Passif	7 401	7 990	12 921	61,7%
Total Passif	42 503	41 372	42 817	3,5%

Compte tenu du résultat de la période bénéficiaire de 3 761 millions de dirhams et de la distribution d'un dividende de 6 milliards de dirhams, la situation nette au 30 juin 2019 atteint 13 726 millions de dirhams, contre 15 969 millions de dirhams en 2018.

Les dettes de financement s'établissent à 1 986 millions de dirhams au 30 juin 2019, contre 2 714 millions de dirhams au 31 décembre 2018. Ces dettes correspondent essentiellement au prêt accordé à Maroc Telecom par le groupe Etisalat de 1 979 millions de dirhams pour le financement des investissements de ces filiales.

La trésorerie-passif enregistre une augmentation de 61,7% à 12 921 millions de dirhams, contre 7 990 millions de dirhams en 2018.



MAROC TELECOM

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

www.iam.ma