



RAPPORT FINANCIER 2019



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	23
3. COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DÉCEMBRE 2017, 2018 ET 2019	
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. COMPTES SOCIAUX DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DÉCEMBRE 2017, 2018 ET 2019	
Bilan actif	71
Bilan passif	72
Compte de produits et charges (hors taxes)	73

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 2017, 2018 et 2019 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-17	31-déc-18	31-déc-19
Chiffre d'affaires	34 963	36 032	36 517
Charges opérationnelles	24 653	24 980	28 286
Résultat opérationnel	10 310	11 052	8 231
Résultat des activités ordinaires	10 278	11 040	8 220
Résultat net	6 579	6 938	3 598
Part du Groupe	5 706	6 010	2 726
Résultat net par action (en Dirham)	6,49	6,84	3,10
Résultat net dilué par action (en Dirham)	6,49	6,84	3,10

Etat de la situation financière

ACTIF (en millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Actifs non courants	48 879	48 053	51 485
Actifs courants	13 803	14 078	13 365
Total actif	62 682	62 131	64 851

PASSIF (en millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Capital	5 275	5 275	5 275
Capitaux propres - part du Groupe	15 835	15 668	12 069
Intérêts minoritaires	3 916	3 822	3 934
Capitaux propres	19 750	19 490	16 003
Passifs non courants	5 014	4 185	4 939
Passifs courants	37 918	38 456	43 908
Total passif	62 682	62 131	64 851

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-17	31-déc-18	31-déc-19
Taux de clôture du bilan	11,2012	10,9503	10,7495
Taux moyen compte de résultat	10,9257	11,0936	10,7928

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 2017, 2018 et 2019.

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 2017, 2018 et 2019 des comptes du Groupe.

Etat de résultat global

(En millions EUR)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Chiffre d'affaires	3 200	3 248	3 383
Charges opérationnelles	2 256	2 252	2 621
Résultat opérationnel	944	996	763
Résultat des activités ordinaires	941	995	762
Résultat net	602	625	333
Part du Groupe	522	542	253
Résultat net par action (en Euro)	0,59	0,62	0,29
Résultat net dilué par action (en Euro)	0,59	0,62	0,29

Etat de la situation financière

ACTIF (en millions EUR)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Actifs non courants	4 364	4 388	4 790
Actifs courants	1 232	1 286	1 243
Total actif	5 596	5 674	6 033

PASSIF (en millions EUR)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Capital	471	482	491
Capitaux propres - part du Groupe	1 414	1 431	1 123
Intérêts minoritaires	350	349	366
Capitaux propres	1 763	1 780	1 489
Passifs non courants	448	382	460
Passifs courants	3 385	3 512	4 085
Total passif	5 596	5 674	6 033

A hand is shown in the foreground, reaching out towards a calm lake. The lake reflects the surrounding landscape, which includes snow-capped mountains and a clear blue sky. The foreground is filled with smooth, rounded stones. A bright pink triangular graphic element is positioned on the right side of the image, containing the text.

2. VUE D'ENSEMBLE

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 2017, 2018 et 2019.

2.1 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 31 décembre 2019, 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^{er} juillet 2004.

Onatel

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

Gabon Telecom

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

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

Sotelma

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

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^{er} janvier 2011, par intégration globale.

Atlantique Telecom Côte d'Ivoire

Maroc Telecom acquiert 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 acquiert 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 acquiert 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 acquiert 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 acquiert 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.

Millicom Tchad

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

Autres titres non consolidés

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

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

2.2 RÉSULTATS COMPARÉS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AJUSTES* DU GROUPE

(IFRS en millions MAD)	T4-2018	T4-2019	Variation	Variation à base comparable (1)	2018	2019	Variation	Variation à base comparable (1)
Chiffre d'affaires	8 895	9 209	+3,5%	+1,0%	36 032	36 517	+1,3%	+0,9%
EBITDA	4 381	4 525	+3,3%	-1,2%	17 856	18 922	+6,0%	+3,4%
<i>Marge (%)</i>	49,3%	49,1%	-0,1 pt	-1,1 pt	49,6%	51,8%	+2,3 pt	+1,2 pt
EBITA ajusté	2 589	2 552	-1,4%	-2,2%	11 052	11 540	+4,4%	+4,3%
<i>Marge (%)</i>	29,1%	27,7%	-1,4 pt	-0,9 pt	30,7%	31,6%	+0,9 pt	+1,0 pt
Résultat Net ajusté - Part du Groupe	1 393	1 382	-0,8%	+0,1%	6 005	6 029	+0,4%	+1,0%
<i>Marge (%)</i>	15,7%	15,0%	-0,7 pt	-0,1 pt	16,7%	16,5%	-0,2 pt	+0,0 pt
CAPEX⁽²⁾	1 991	2 184	+9,7%	+10,3%	6 643	6 788	+2,2%	+3,5%
<i>Dont fréquences et licences</i>	245	102			719	1 418		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	19,7%	22,7%	+3,0 pt	+3,0 pt	16,4%	14,7%	-1,7 pt	-1,7 pt
CFFO ajusté	2 537	4 185	64,9%	+62,9%	9 982	13 352	+33,8%	+29,0%
Dette Nette	13 872	17 350	+25,1%	+11,2%	13 872	17 350	+25,1%	+11,2%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,8x	0,9x			0,8x	0,9x		

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

2.2.1 Comparaison des données 2019 et 2018

2.2.1.1 Résultats consolidés du groupe

Chiffre d'affaires

Sur l'ensemble de l'année 2019, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires⁽⁴⁾ de 36 517 millions de dirhams, en hausse de 1,3% (+0,9% à base comparable⁽¹⁾). Cette performance reflète à la fois la poursuite de la croissance des activités au Maroc et la résilience des activités à l'International face à une pression concurrentielle et réglementaire accrue.

Sur le seul quatrième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe affiche une hausse de 3,5% (+1,0% à base comparable⁽¹⁾), grâce à la hausse toujours soutenue de la Data Mobile au Maroc et dans les filiales.

Résultat opérationnel avant amortissement

Grâce à une gestion rigoureuse des coûts, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom atteint 18 922 millions de dirhams à fin décembre 2019, en progression de 3,4% à base comparable⁽¹⁾. Le taux de marge d'EBITDA s'établit à 51,8%, en hausse de 1,2 pt à base comparable⁽¹⁾.

Résultat opérationnel

À fin 2019, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté du groupe Maroc Telecom s'élève à 11 540 millions de dirhams, en hausse de 4,3% à base comparable⁽¹⁾, due essentiellement à la progression de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté s'améliore de 0,9 pt (+1,0 pt à base comparable⁽¹⁾) pour atteindre 31,6%.

Résultat net – Part du Groupe

Le Résultat Net ajusté part du Groupe affiche une hausse de 1,0% à base comparable⁽¹⁾.

Investissements

Les investissements⁽²⁾ s'élèvent à 6 788 millions de dirhams, en hausse de 2,2% sur un an et représentent 14,7% du chiffre d'affaires (hors fréquences et licences). Ce niveau d'investissements reste en ligne avec l'objectif annoncé sur l'année.

Cash-Flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'améliorent de 33,8% (+29,0% à base comparable⁽¹⁾), pour atteindre 13 352 millions de dirhams en raison de la croissance de l'EBITDA et d'une bonne gestion du besoin en fonds de roulement.

Au 31 décembre 2019, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom représente 0,9 fois l'EBITDA annuel du Groupe hors impact de l'IFRS16.

Nominations au Conseil de Surveillance

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom, réuni le vendredi 6 décembre 2019, a coopté Monsieur Obaid Bin Humaid Al Tayer, en qualité de Vice-Président du Conseil, en remplacement de Monsieur Eissa Mohamed Ghanem Al Suwaidi.

Dividende

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 21 avril 2020, la distribution d'un dividende de 5,54 dirhams par action, représentant un montant global de 4,9 milliards de dirhams. Ce dividende serait mis en paiement à partir du 2 juin 2020.

Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2020

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 2020, à périmètre et change constants :

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

2.2.1.2 Activités au Maroc

(IFRS en millions MAD)	T4-2018	T4-2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾	2018	2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	5 319	5 378	+1,1%		21 414	21 690	+1,3%	
Mobile	3 465	3 557	+2,7%		13 966	14 276	+2,2%	
Services	3 401	3 523	+3,6%		13 731	14 046	+2,3%	
Équipement	64	35	-45,5%		235	230	-2,0%	
Fixe	2 300	2 306	+0,2%		9 239	9 261	+0,2%	
Dont Data Fixe*	755	886	+17,3%		2 935	3 186	+8,5%	
Éliminations et autres revenus	-446	-485			-1 790	-1 846		
EBITDA	2 901	2 948	+1,6%	-0,6%	11 460	12 294	+7,3%	+5,3%
Marge (%)	54,5%	54,8%	+0,3 pt	-0,9 pt	53,5%	56,7%	+3,2 pt	+2,1 pt
EBITA ajusté	1 876	1 917	+2,2%	+2,2%	7 620	8 294	+8,8%	+8,5%
Marge (%)	35,3%	35,6%	+0,4 pt	+0,4 pt	35,6%	38,2%	+2,7 pt	+2,5 pt
CAPEX⁽²⁾	959	1 289	+34,5%		2 749	3 022	+9,9%	
Dont fréquences et licences		102				102		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	18,0%	22,1%	+4,1 pt		12,8%	13,5%	+0,6 pt	
CFFO ajusté	2001	3 000	+49,9%	+46,8%	7 498	9 425	+25,7%	+22,7%
Dette Nette	10 422	11 101	+6,5%	-2,1%	10 422	11 101	+6,5%	-2,1%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	0,9x			0,9x	0,8x		

À fin décembre 2019, les activités au Maroc enregistrent un chiffre d'affaires de 21 690 millions de dirhams, en croissance de 1,3%, en raison de la hausse de 2,2% du chiffre d'affaires Mobile toujours soutenu par la Data.

À fin 2019, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 12 294 millions de dirhams, en hausse de 7,3% (+5,3% à base comparable⁽¹⁾) grâce à l'amélioration de la marge brute et la réduction des coûts opérationnels. Le taux de marge d'EBITDA se maintient ainsi au niveau élevé de 56,7%, en hausse de 2,1 pt à base comparable⁽¹⁾.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté atteint 8 294 millions de dirhams, en croissance de 8,8% (+8,5% à base comparable⁽¹⁾) grâce à la hausse de l'EBITDA. La marge d'EBITA ajusté s'établit à 38,2%, en hausse de 2,5 pt à base comparable⁽¹⁾.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés au Maroc enregistrent une hausse de 22,7% (à base comparable⁽¹⁾), pour atteindre 9 425 millions de dirhams, en lien avec la hausse de l'EBITDA et la gestion optimale du besoin en fonds de roulement.

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

Mobile

	Unité	2018	2019	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 062	20 054	+5,2%
Prépayé	(000)	17 068	17 752	+4,0%
Postpayé	(000)	1 993	2 302	+15,5%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	10 828	11 789	+8,9%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	58,6	58,3	-0,5%

Au terme de l'année 2019, le parc⁽⁸⁾ Mobile s'élève à 20,1 millions de clients, en hausse de 5,2% sur un an, grâce aux hausses combinées du postpayé et prépayé de +15,5% et +4,0% respectivement.

Le chiffre d'affaires Mobile s'établit à 14 276 millions de dirhams, en hausse de 2,2%, porté par la croissance de la Data Mobile dont le trafic continue de progresser de manière importante (+36% en 2019).

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte 2019 s'élève à 58,3 dirhams, en légère baisse de 0,5% sur un an.

Fixe et Internet

	Unité	2018	2019	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 818	1 882	+3,5%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 484	1 573	+6,1%

À fin décembre 2019, la croissance du parc Fixe se poursuit (+3,5% sur un an), portant le nombre de lignes à 1 882 milliers. Le parc Haut Débit progresse de 6,1% pour atteindre 1,6 million d'abonnés.

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 9 261 millions de dirhams, en hausse de 0,2%.

2.2.1.3 Activités à l'International

Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T4-2018	T4-2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾	2018	2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	3 891	4 102	+5,4%	-0,2%	16 041	16 095	+0,3%	-0,6%
<i>Dont services Mobile</i>	3 547	3 752	+5,8%	-0,5%	14 647	14 693	+0,3%	-0,8%
EBITDA	1 481	1 576	+6,5%	-2,3%	6 397	6 629	+3,6%	+0,0%
<i>Marge (%)</i>	38,0%	38,4%	+0,4 pt	-0,8 pt	39,9%	41,2%	+1,3 pt	+0,2 pt
EBITA ajusté	713	635	-10,9%	-13,5%	3 431	3 246	-5,4%	-5,0%
<i>Marge (%)</i>	18,3%	15,5%	-2,8 pt	-2,3 pt	21,4%	20,2%	-1,2 pt	-0,9 pt
CAPEX⁽²⁾	1 032	895	-13,3%	-12,1%	3 894	3 766	-3,3%	-1,0%
<i>Dont fréquences et licences</i>	245				719	1 316		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	20,3%	21,9%	+1,6 pt	+3,1 pt	19,8%	15,2%	-4,6 pt	-3,9 pt
CFFO ajusté	536	1 185	ns	ns	2 484	3 927	+58,1%	+47,3%
Dette Nette	6 514	8 748	+34,3%	+18,1%	6 514	8 748	+34,3%	+18,1%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	1,1x	1,3x			1,0x	1,3x		

Dans un contexte concurrentiel et réglementaire difficile, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 16 095 millions de dirhams, quasiment stable par rapport à la même période de 2018 (+0,3% à change courant et -0,6% à base comparable⁽¹⁾). Cette évolution est attribuable principalement à la baisse des tarifs de terminaison d'appel Mobile et des revenus entrant international, en partie compensée par la progression de la Data Mobile et des services Mobile Money. Retraité de l'impact de la baisse des tarifs de terminaisons d'appel, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,2% à base comparable⁽¹⁾.

Sur l'année 2019, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ressort à 6 629 millions de dirhams, stable à base comparable⁽¹⁾. Le taux de marge d'EBITDA atteint 41,2% (+0,2 pt à base comparable⁽¹⁾) grâce à l'amélioration du taux de marge brute en lien avec la baisse des terminaisons d'appel, et ceci malgré la pression fiscale et sectorielle grandissante dans certains pays. Hors impact des taxes fiscales et sectorielles, le taux de marge d'EBITDA serait en amélioration de 1,7 pt.

Durant la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté baisse de 5,4% (-5,0% à base comparable⁽¹⁾) pour se situer à 3 246 millions de dirhams, en raison de la hausse de la charge d'amortissement.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés des activités à l'International s'améliorent de 58,1% (+47,3% à base comparable⁽¹⁾) pour atteindre 3 927 millions de dirhams. Cette performance s'explique par une gestion optimale du besoin en fonds de roulement.

Indicateurs opérationnels

	Unité	2018	2019	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	37 926	43 531	
Mauritanie		2 397	2 470	+3,1%
Burkina Faso		7 634	8 546	+11,9%
Gabon		1 620	1 621	+0,1%
Mali		7 320	7 447	+1,7%
Côte d'Ivoire		8 646	8 975	+3,8%
Bénin		4 279	4 377	+2,3%
Togo		3 405	3 030	-11,0%
Niger		2 485	2 922	+17,6%
Centrafrique		140	168	+19,9%
Tchad		-	3 975	-
Fixe				
Parc	(000)	318	324	
Mauritanie		55	56	+1,9%
Burkina Faso		77	75	-1,9%
Gabon		22	22	+2,1%
Mali		164	171	+4,3%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	114	116	
Mauritanie		13	10	-21,1%
Burkina Faso		15	15	-2,6%
Gabon		17	18	+6,5%
Mali		69	73	+5,6%

Notes :

- (1) La base comparable illustre les effets de consolidation de Tigo Tchad comme si elle était effectivement produite le 1er juillet 2018, 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 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, AT Centrafrique, et Tigo Tchad depuis le 1er juillet 2019.
- (5) L'EBITA correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).
- (6) Le CFFO comprend les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts, tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie, ainsi que les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées. Il comprend aussi les investissements industriels nets, qui correspondent aux sorties nettes de trésorerie liée aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.
- (7) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (8) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (hors appel en provenance de l'ERPT concerné ou de ses Centres de Relations Clients) ou émis un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data (hors échanges de données techniques avec le réseau de l'ERPT concerné) durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.
- (9) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G et 4G+ inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont le crédit est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.
- (10) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généré par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
- (11) Le parc haut débit inclut les accès ADSL, FTTH et les liaisons louées et inclut également le parc CDMA en Mauritanie, Burkina Faso et Mali.

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

L'EBITA ajusté, le Résultat Net ajusté 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)	2018			2019		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITA ajusté	7 620	3 431	11 052	8 294	3 246	11 540
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration	-2	+2			-9	-9
Décision ANRT				-3 300		-3 300
EBITA publié	7 618	3 434	11 052	4 994	3 237	8 231
Résultat Net ajusté – Part du Groupe			6 005			6 029
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration			+5			-4
Décision ANRT						-3 300
Résultat Net publié – Part du Groupe			6 010			2 726
CFFO ajusté	7 498	2 484	9 982	9 425	3 927	13 352
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration	-2	-9	-11			
Paiement des licences		-524	-524	-102	-1 835	-1 937
CFFO publié	7 496	1 951	9 447	9 324	2 091	11 415

L'année 2019 a été marquée par le décaissement de 1 937 millions de dirhams au titre des licences obtenues au Burkina Faso, au Mali, en Côte d'Ivoire et au Togo ainsi que par le réaménagement du spectre de la bande passante au Maroc.

L'année 2018 intégrait le paiement de 524 millions de dirhams correspondant aux licences obtenues en Côte d'Ivoire, au Gabon et au Togo.

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 2018 ont été représentées en appliquant l'IAS17. La variation à base comparable exclut l'impact de l'application de la norme IFRS16.

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

<i>(en millions MAD)</i>	2019		
	Maroc	International	Groupe
EBITDA	+228	+234	+462
EBITA ajusté	+24	+27	+51
Résultat Net ajusté part du Groupe			-16
CFFO ajusté	+228	+234	+462
Dettes nettes	+902	+750	+1 652

2.2.2 Comparaison des données 2018 et 2017

2.2.2.1 Résultats consolidés du groupe

Chiffre d'affaires

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% (+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) 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) ajustés s'établissent à 9 982 millions de dirhams, en retrait de 9,4% sur un an.

Au 31 décembre 2018, la dette nette 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.

2.2.2.2 Activités au Maroc

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

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

Au 31 décembre 2018, le parc 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 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
Fixe			
Lignes Fixe	(000)	1 725	1 818
Accès Haut Débit	(000)	1 363	1 484

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.

2.2.2.3 Activités à l'International

Indicateurs financiers

IFRS en millions de MAD	2017	2018
Chiffre d'affaires	15 733	16 041
<i>Dont Services Mobile</i>	14 274	14 647
EBITDA	6 357	6 397
<i>Marge (%)</i>	40,4%	39,9%
EBITA ajusté	3 599	3 432
<i>Marge (%)</i>	22,9%	21,4%
CAPEX	3 643	3 894
<i>Dont fréquences et licences</i>	156	719
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	22,2%	19,8%
CFFO ajusté	3 700	2 484
Dette nette	5 767	6 514
<i>Dette nette /EBITDA</i>	0,9	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
Mobile			
Parc	(000)	34 967	37 926
Mauritanie		2 139	2 397
Burkina Faso		7 196	7 634
Gabon		1 547	1 620
Mali		7 190	7 320
Côte d'Ivoire		7 734	8 646
Bénin		3 960	4 279
Togo		2 943	3 405
Niger		2 114	2 485
Centrafrique		144	140
Fixe			
Parc	(000)	302	318
Mauritanie		51	55
Burkina Faso		76	77
Gabon		21	22
Mali		155	164
Haut Débit Fixe			
Parc	(000)	107	114
Mauritanie		13	13
Burkina Faso		13	15
Gabon		16	17
Mali		64	69

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 la conversion ou de l'expiration des points;
- La prise en compte des commissions pour vente dans 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 de la variation 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 ;
- L'identification des contrats de location au titre du droit d'utilisation et La capitalisation des charges locatives qui répondent aux critères de durée et de valeur requis par IFRS 16 en immobilisation . Ce retraitement engendre la naissance d'une nouvelle dette financière ainsi que des charges d'intérêt lui correspondant et la constatation des amortissements des charges locatives converties en immobilisations .
- 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 fondamentalement sur l'ensemble des opérations de consolidation (élimination des titres consolidés, des opérations intra-groupe et des plus ou moins-value internes...).

A hand holding a smartphone with a tree's image on the screen, emitting light rays. The background is dark with a blue diagonal overlay on the right side.

3. COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE MAROC TELECOM

3. COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE MAROC TELECOM AU 31 DÉCEMBRE 2017, 2018 ET 2019

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-17	31-déc-18	31-déc-19
Goodwill	3	8 695	8 548	9 201
Autres immobilisations incorporelles	4	7 485	7 681	8 808
Immobilisations corporelles	5	32 090	31 301	31 037
Droit d'usage de l'actif	34	0	0	1 630
Titres mis en équivalence	6	0	0	0
Actifs financiers non courants	7	335	299	470
Impôts différés actifs	8	273	224	339
Actifs non courants		48 879	48 053	51 486
Stocks	9	296	348	321
Créances d'exploitation et autres	10	11 325	11 839	11 380
Actifs financiers à court terme	11	119	138	128
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	2 010	1 700	1 483
Actifs disponibles à la vente		54	54	54
Actifs courants		13 803	14 078	13 365
Total actif		62 682	62 131	64 851

PASSIF (en millions MAD)	Note	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Capital		5 275	5 275	5 275
Réserves consolidées		4 854	4 383	4 069
Résultats consolidés de l'exercice		5 706	6 010	2 726
Capitaux propres - part du Groupe	13	15 835	15 668	12 069
Intérêts minoritaires		3 916	3 822	3 934
Capitaux propres		19 750	19 490	16 003
Provisions non courantes	14	570	464	504
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	15	4 200	3 475	4 178
Impôts différés passifs	8	244	246	258
Autres passifs non courants		0	0	0
Passifs non courants		5 014	4 185	4 939
Dettes d'exploitation	16	25 627	24 095	23 794
Passifs d'impôts exigibles		563	906	733
Provisions courantes	14	838	1 325	4 634
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	15	10 890	12 129	14 748
Passifs courants		37 918	38 456	43 908
Total passif		62 682	62 131	64 851

ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL

(En millions MAD)	Note	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Chiffre d'affaires	17	34 963	36 032	36 517
Achats consommés	18	-5 937	-6 011	-5 670
Charges de personnel	19	-3 138	-2 891	-3 098
Impôts, taxes et redevances	20	-2 838	-2 818	-3 183
Autres produits et charges opérationnels	21	-6 183	-5 923	-5 610
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	22	-6 557	-7 337	-10 724
Résultat opérationnel		10 310	11 052	8 231
Autres produits et charges des activités ordinaires		-32	-11	-11
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	23	0	0	0
Résultat des activités ordinaires		10 278	11 040	8 220
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		6	3	2
Coût de l'endettement financier brut		-497	-527	-756
Coût de l'endettement financier net		-491	-524	-754
Autres produits et charges financiers		-1	99	-38
Résultat financier	24	-491	-425	-792
Charges d'impôt	25	-3 208	-3 677	-3 830
Résultat net		6 579	6 938	3 598
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		463	-239	-226
Autres produits et charges du résultat global		-45	-5	43
Résultat net global		6 997	6 693	3 415
Résultat net		6 579	6 938	3 598
Part du groupe		5 706	6 010	2 726
Intérêts minoritaires	26	873	928	873
Résultat net global		6 997	6 693	3 415
Part du groupe		5 940	5 855	2 604
Intérêts minoritaires	26	1 014	839	811
RÉSULTATS PAR ACTION		31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)		5 706	6 010	2 726
Nombre d'actions au 31 décembre		879 095 340	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action		6,49	6,84	3,10
Résultat net dilué par action		6,49	6,84	3,10

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions MAD)	Note	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Résultat opérationnel		10 310	11 052	8 231
Amortissements et autres retraitements		6 582	7 318	10 721
Marge brute d'autofinancement		16 892	18 370	18 952
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		1 189	-883	419
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts		18 081	17 487	19 372
Impôts payés		-3 170	-2 967	-4 091
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	12	14 911	14 520	15 281
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-8 370	-8 075	-7 949
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		0	-469	-1 096
Acquisitions de titres mis en équivalence		0	0	
Augmentation des actifs financiers		-319	-194	-73
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	31	6
Diminution des actifs financiers		622	335	287
Dividendes reçus de participations non consolidées		6	2	6
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)		-8 061	-8 369	-8 819
Augmentation de capital			0	
Dividendes versés aux actionnaires	13	-5 598	-5 732	-6 003
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-921	-798	-838
Opérations sur les capitaux propres		-6 519	-6 529	-6 841
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		1 681	1 347	2 270
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme		0	0	
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme		910	1 933	2 860
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme		-2 545	-2 682	-4 548
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers		0	0	
Intérêts nets payés		-784	-575	-473
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-9	6	-13
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers		-747	29	96
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	12	-7 266	-6 501	-6 744
Effet de change & Autres éléments non cash (g)		-13	40	65
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	12	-428	-310	-217
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période		2 438	2 010	1 700
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	12	2 010	1 700	1 483

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
Situation au 01.01.2017		5 275	10 628	-427	15 476	3 822	19 298
Résultat net global			5 706	319	6 025	1 014	7 039
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat			0	319	319	144	463
Ecart de conversion				319	319	144	463
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat				-42	-42	-2	-45
Ecart 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
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
Situation au 31 décembre 2017		5 275	10 710	-150	15 835	3 916	19 750
Résultat net global			6 010	-156	5 855	839	6 694
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat			0	-155	-155	-84	-239
Ecart de conversion				-155	-155	-84	-239
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat				-1	-1	-5	-5
Ecart 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
Situation au 31 décembre 2018		5 275	10 699	-306	15 668	3 822	19 490
Résultat net global			2 726	-122	2 604	811	6 715
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat			0	-147	-147	-79	-226
Ecart de conversion				-147	-147	-79	-226
Ecarts de réévaluation					0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture					0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres					0		0
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat				25	25	18	43
Ecart actuariels				25	25	18	43
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres					0		0
Augmentation de capital					0		0
Réduction de capital					0		0
Rémunérations payées en actions					0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle					0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle			14		14		14
Distribution des dividendes			-6 003		-6 003	-857	-6 860
Opérations sur actions propres			-1		-1		-1
Autres mouvements			-213		-213	157	-56
Situation au 31 décembre 2019		5 275	7 222	-403	12 069	3 934	16 003

Au 31 décembre 2019, 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 : 22% ;
- Autres : 25%.

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 2019.

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les sociétés du Groupe sont consolidées sur la base des comptes annuels au 31 décembre 2019, à l'exception de CMC dont les comptes sont clôturés le 31 mars 2019.

Les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire le 14 février 2020.

Nouvelle acquisition :

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

Tigo Tchad a été consolidée par intégration globale à partir du 1^{er} juillet 2019.

Le calcul du Goodwill sera finalisé et publié dans les comptes consolidés du premier semestre 2020. La version provisoire se présente comme suit :

(En millions MAD)	30/06/2019
Situation nette globale au 30/06/2019	395
Prix d'acquisition global	1 175
Goodwill	780

Liquidation :

Maroc Telecom a procédé à la liquidation de la filiale Prestige et qui fournissait des prestations IT pour le compte des filiales du groupe. Elle est de ce fait sortie du périmètre de consolidation.

1. CONTEXTE DE L'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2019 ET DES COMPTES DES EXERCICES 2018 ET 2017

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 2019 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 2019 reprennent les éléments 2018 et 2017.

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 2019 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 2019

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements édités par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1^{er} janvier 2019, a été appliqué.

2.1.1 Incidence de l'application des normes et interprétations adoptées en 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 1^{er} janvier 2019 la norme IAS 17 et supprime ainsi, pour les preneurs, la distinction qui était précédemment faite entre les contrats de location simple et les 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. Ces contrats feront néanmoins l'objet d'information en annexe et les loyers afférents seront présentés en charges locatives au niveau de l'état de résultat ;

- 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.
- 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.

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.

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

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.

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).

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

Rapprochement des Engagements Hors Bilan et le montant de l'obligation locative au 01/01/2019 :

EHB Publiés au 31/12/2018	214
Impact de l'actualisation	-1
Exemptions	
Contrats dont la durée est <= 12 mois	-72
Contrats dont le bien sous jacent est de faible valeur	-9
Contrats dont le bien sous jacent est interchangeable	-34
impact lié à la durée	1 208
Obligation locative au 01/01/2019	1 305

Application de l'interprétation IFRIC 23

L'interprétation IFRIC 23 - "Incertitude relative aux traitements fiscaux" est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2019, pour clarifier certains aspects de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » qui traite le volet reconnaissance et évaluation des passifs ou actifs d'impôts.

Pour l'application de l'interprétation IFRIC 23 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 l'évaluation et la prise en compte des risques fiscaux d'impôts incertains ne fait pas état de divergences significatives avec les nouvelles dispositions d'IFRIC 23. Par conséquent, les impacts de la première application de cette norme ne sont pas significatifs sur les comptes consolidés.

2.2 Normes et interprétations appliquées par Maroc Telecom pour l'exercice 2020

Le Groupe estime que les textes d'amélioration prévus pour 2020 n'auront pas d'incidence matérielle sur ses comptes consolidés.

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).
- IFRS 16 : Le taux d'actualisation est estimés en intégrant les paramètres risque, conjoncture et spécificités du pays.

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 2017, 2018 et 2019.

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 bilanciels, 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^{er} 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. Le choix d'évaluation diffère selon le contexte de l'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^{er} 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^{er} 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^{er} 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 97,87% à fin décembre 2019 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 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^{er} 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 1^{er} 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 ;
- Les placements en actions propres détenus à des fins de transaction 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 tandis que les terminaux non activés dans un délai de neuf mois à compter de la date de livraison sont constatés simultanément au niveau du chiffre d'affaires et des coûts ;
- matières et fournitures correspondants 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 sont estimés chez les filiales tenant compte des hypothèses actuarielles.

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 créditeurs. 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^{er} janvier 2004.

En 2017, 2018 et 2019 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 de :
 - ✓ 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, fibre optique 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 purgés.

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. Le groupe ne retient que les engagements qui n'entrent pas dans le champ d'application de la nouvelle norme IFRS16.

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, République Centrafricaine et Tchad.

6. TRÉSORERIE NETTE

Elle correspond à la trésorerie, équivalents de trésorerie et cash bloqué diminués des emprunts.

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 2019, il n'existe aucune action potentielle dilutive.

NOTE 2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre du Groupe Maroc Télécom s'est élargi avec l'acquisition d'une nouvelle filiale au Tchad (Tigo Tchad) et dont l'impact sur les comptes consolidés est pris en compte depuis le 1 juillet 2019 date d'entrée effective dans le périmètre de consolidation MT.

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) 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80%	80%	IG
Mauritel SA 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41%	52%	IG
Onatel 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	SA	61%	61%	IG
Gabon Telecom 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51%	51%	IG
Sotelma 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 Hamdallaye ACI 2000, BP 740, Bamako-Mali	SA	51%	51%	IG
Casanet 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Côte d'Ivoire 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel	SA	85%	85%	IG
Etisalat Bénin 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 Cotonou, ilot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Togo 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat - Lomé	SA	95%	95%	IG
Atlantique Telecom Niger 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Centrafrique 31-déc-19 31-déc-18 31-déc-17 Bangui, BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée	SA	100%	100%	IG
Prestige Telecom Côte d'Ivoire 31-déc-18 31-déc-17 Grand Bassam Zone Franche VITIB ex-Complexe IIAO, 01 BT 8592 Abidjan	SA	100%	100%	IG
Millicom Tchad* 31-déc-19 N'Djamena, BP 6505, Avenue Charles DE GAULLE, Tchad	SA	100%	100%	IG

* Intégrée depuis le S1 2019

NOTE 3. GOODWILL

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Mauritel	136	136	136
Onatel	1 838	1 838	1 838
Gabon Telecom	668	656	647
Sotelma	4 776	4 669	4 584
Filiales Moov	1 271	1 243	1 211
Casanet	5	5	5
Millicom Tchad			780
Total net	8 695	8 548	9 201

À compter du 1^{er} juillet 2009 les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode du Goodwill complet. Les Goodwill sont ventilés par unité génératrice 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. La filiale du Tchad récemment acquise fera l'objet d'un test de valeur lors de l'exercice 2020. Le Goodwill de Millicom Tchad présenté dans les comptes au 31 décembre 2019 est provisoire ; le calcul sera finalisé et publié dans les comptes consolidés du premier semestre 2020.

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	13,50%	3,00%
Filiales Moov	DCF	[9,5% - 16%]	3,00%
Casanet	Multiples boursiers	Moyenne de 12,5 x l'EBITDA 2019 et 11 x l'EBITDA 2020	

* : 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
Exercice 2017	8 360	0	336	0	0	8 695
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
Exercice 2018	8 695	0	-147	0	0	8 548
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
Exercice 2019	8 548	0	-129	0	782	9 201
Mauritel	136		0			136
Onatel	1 838					1 838
Gabon Telecom	656		-9			647
Sotelma	4 669		-86			4 584
Casanet	5					5
Filiales Moov	1 243		-23		-9	1 211
Tigo			-11		791	780

NOTE 4. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Logiciels	1 674	1 508	1 442
Licences Telecom	4 289	4 554	5 682
Autres immobilisations incorporelles	1 522	1 618	1 685
Total net	7 485	7 681	8 808

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

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

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 2019

(En millions MAD)	2018	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2019
Brut	22 752	2 324	-4	-236	644	-94	25 387
Logiciels	8 662	668	-4	-74	89	-119	9 222
Licences Telecom	8 165	1 316		-144	543	2	9 882
Autres immobilisations incorporelles	5 925	340		-18	12	23	6 283
Amortissements et dépréciations	-15 071	-1 382	3	134	-270	7	-16 578
Logiciels	-7 154	-624	3	54	-66	7	-7 780
Licences Telecom	-3 610	-447		66	-199	-10	-4 200
Autres immobilisations incorporelles	-4 307	-311		14	-5	10	-4 598
Total net	7 681	942	-0	-102	374	-86	8 808

Les immobilisations incorporelles ont enregistré une augmentation brute de 2 324 millions de dirhams relative aux nouvelles acquisitions détaillées comme suit :

- Les investissements en licences télécom d'un montant de 1 316 millions de dirhams.
- Les investissements en logiciels d'un montant de 668 millions de dirhams.
- Les investissements en brevets et marques d'un montant de 210 millions de dirhams au Maroc.

Exercice 2018

(En millions MAD)	2017	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2018
Brut	21 574	1 628	-150	-244	0	-57	22 752
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
Amortissements et dépréciations	-14 089	-1 286	148	126	0	29	-15 071
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
Total net	7 485	342	-2	-118	0	-27	7 681

Exercice 2017

(En millions MAD)	2016	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2017
Brut	20 009	1 405	-11	445		-274	21 574
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
Amortissements et dépréciations	-12 631	-1 332	10	-246		110	-14 089
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
Total net	7 378	73	-1	199		-164	7 485

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

NOTE 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Terrains	1 607	1 593	1 637
Constructions	2 876	2 982	3 041
Installations techniques, matériel et outillage	26 612	25 542	25 321
Matériel de transport	92	319	279
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements	712	617	634
Autres immobilisations corporelles	192	248	125
Total net	32 090	31 301	31 037

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

Exercice 2019

(En millions MAD)	2018	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2019
Brut	107 145	4 464	-84	-816	3 024	-96	0	113 637
Terrains	1 619	21	-17	-14	55	0		1 663
Constructions	9 008	264		-31	105	46		9 393
Installations Techniques, Matériel et Outillage	89 605	3 917	-53	-727	2 652	207		95 601
Matériel de Transport	792	22	-14	-10	57	-66		781
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	5 720	194	0	-28	149	-87		5 948
Autres Immobilisations Corporelles	401	46		-7	7	-196		252
Amortissement et dépréciations	-75 843	-5 637	83	557	-1 921	161	0	-82 600
Terrains	-26	-2		1				-26
Constructions	-6 027	-306	17	24	-32	-28		-6 352
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-64 062	-5 046	53	496	-1 729	9		-70 280
Matériel de Transport	-473	-59	14	8	-48	56		-502
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-5 103	-219	0	25	-112	95		-5 313
Autres Immobilisations Corporelles	-152	-6		3		29		-127
Total net	31 301	-1 173	0	-260	1 104	65	0	31 037

Les acquisitions des immobilisations corporelles s'élèvent à 4 464 millions de dirhams qui s'expliquent principalement par les investissements réalisés en infrastructures du réseau au cours de l'année 2019 . Elles sont réparties comme suit :

- 2 490 millions de dirhams au Maroc ;
- 1 973 millions de dirhams à l'International.

La hausse des terrains et constructions est également alimentée par l'adoption de la norme IFRS 16 (Cf. Note 34) qui a immobilisé toutes les charges locatives du groupe répondant à ses critères à partir du 1^{er} Janvier 2019.

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
Brut	103 303	5 015	-341	-840	0	7	0	107 145
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
Amortissement et dépréciations	-71 213	-5 572	354	568	0	20	0	-75 843
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
Total net	32 090	-557	13	-272	0	28	0	31 301

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
Brut	95 532	6 851	-164	1 540		-432	0	103 303
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
Amortissement et dépréciations	-65 551	-5 595	380	-1 050		604		-71 213
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
Total net	29 981	1 256	216	489		148	0	32 090

NOTE 6. TITRE MIS EN ÉQUIVALENCE

En 2017, 2018 et 2019 aucune participation n'est consolidée par mise en équivalence.

NOTE 7. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(En millions de MAD)	Note	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Titres de participation (non consolidés)	7.1	102	73	87
Autres immobilisations financières		233	226	383
Total net		335	299	470

Au 31 décembre 2019, les autres immobilisations financières comprennent essentiellement :

- les dépôts de garantie au titre de l'activité mobile money chez la filiale AT Togo pour 159 millions de dirhams ;
- les cash bloqués pour emprunts des filiales AT Togo, Sotelma et Onatel pour 94 millions de dirhams.
- les actifs financiers de Maroc Telecom de 73 millions de dirhams .
- les prêts consentis par Mauritel pour un montant de 32 millions de dirhams.

Les échéances des autres immobilisations financières au 31 décembre 2019 s'analysent comme suit :

(En millions de MAD)	Note	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
A moins d'un an		172	168	244
Entre 1 et 5 ans		59	57	105
Plus de 5ans		2	0	33
Total net		233	226	383

7.1 Titres des participations non consolidés

Exercice 2019

(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
Médi1 TV	8%	169	147	23
RASCOM	9%	45	34	10
Sonatel	NS	8		8
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
MT CASH	100%	10		10
Incubateur numérique Gabon	5%	0		0
Moov Money	100%	5		5
Total		319	231	87

En 2019, la part des sociétés non consolidées est en hausse de 20% due principalement à la création de MT Cash dont Maroc Télécom détient 100% des parts. Le Fond d'amorçage Sindibad est sorti de l'actif du groupe Maroc Telecom suite à la liquidation de la société au cours de l'exercice 2019.

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
Total		310	237	73

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
Total		316	213	102

NOTE 8. VARIATION DES IMPOTS DIFFÉRÉS

8.1 Position Nette

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Actif	273	224	339
Passif	244	246	258
Position nette	29	-23	81

8.2 Evolution des postes d'impôts différés

Exercice 2019

(En millions MAD)	2018	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecarts de conversion	2019
Actif	224	64	-14	18	51	-5	339
Passif	246	4	2	7	-1	-1	258
Position nette	-23	60	-15	10	52	-4	81

L'impôt différé actif et l'impôt différé passif ont augmenté respectivement de 115 millions de dirhams et 11 millions de dirhams par rapport à 2018.

L'augmentation des impôts différés actif s'explique principalement par l'évolution des reintégrations extra-comptables chez certaines filiales et par l'effet de l'entrée dans le périmètre du groupe de la nouvelle filiale Tigo.

Exercice 2018

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

Exercice 2017

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

Décomposition du solde des impôts différés

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Dépréciation à déductibilité différée	55	55	55
Retraitements IFRS sur chiffre d'affaires	-27	-21	-19
Reports déficitaires	62	62	62
Autres	-61	-119	-17
Position nette	29	-23	81

NOTE 9. STOCKS

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Stocks	500	530	498
Dépréciations (-)	-204	-182	-177
Total net	296	348	321

Les stocks bruts au 31 décembre 2019 sont constitués principalement des stocks au Maroc dont :

- 242 millions de dirhams de stock de marchandises;
- 119 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-17	31-déc-18	31-déc-19
Clients et comptes rattachés	8 527	8 534	8 112
Autres créances et comptes de régularisation	2 798	3 305	3 268
Total net	11 325	11 839	11 380

10.1 Clients et comptes rattachés

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Clients privés	14 554	14 882	14 422
Clients publics	1 611	1 391	1 480
Dépréciations des créances clients (-)	-7 638	-7 739	-7 790
Total net	8 527	8 534	8 112

Les créances clients nettes sont en baisse par rapport à 2018.

10.2 Autres créances et comptes de régularisation

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	169	464	186
Personnel	82	59	79
Créances fiscales	1 193	1 064	1 371
Autres débiteurs	985	1 298	1 282
Comptes de régularisation	369	419	351
Total net	2 798	3 305	3 268

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

En 2019, le solde des créances fiscales s'élève à 1 371 millions de dirhams (contre 1 064 millions de dirhams en 2018), soit une hausse de 29 %. Il s'agit essentiellement de la TVA récupérable qui a augmenté de 164 millions de dirhams.

NOTE 11. ACTIFS FINANCIERS À COURT TERME

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Dépôt à terme >90 jours			
Cash mis à disposition des tiers	119	138	126
Valeur mobilière de placement			
Autres actifs financiers à court terme			3
Total net	119	138	128

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-17	31-déc-18	31-déc-19
Trésorerie	1 923	1 664	1 479
Equivalents de trésorerie	87	35	4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 010	1 700	1 483

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont enregistré une baisse de 217 millions de dirhams. Cette baisse est commune aux deux segments Maroc et Filiales.

Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie

(in MAD million)	2017	2018	2019
Net cash from operating activities	14 911	14 520	15 281
Net cash used in investing activities	-8 061	-8 369	-8 819
Net cash used in financing activities	-7 266	-6 501	-6 744
Foreign-currency translation adjustments	-13	40	65
Change in cash and cash equivalents	-428	-310	-217
Cash and cash equivalents at beginning of period	2 438	2 010	1 700
Cash and cash equivalents at end of period	2 010	1 700	1 483
Change in cash and cash equivalents	-428	-310	-217

La baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie s'explique par la hausse des décaissements liés à l'investissement et au financement. En effet, le groupe a eu de grands chantiers d'investissement notamment avec l'acquisition de nouvelles licences et le support financier qu'il a apporté à sa nouvelle filiale Millicom Tchad afin d'améliorer sa performance.

Flux net de trésorerie généré par l'activité

En 2019, le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à 15 281 millions de dirhams, en hausse 761 millions de dirhams par rapport à 2018. Cette hausse est cohérente avec l'accroissement du résultat d'exploitation et s'explique principalement par une augmentation de 746 millions de dirhams et par l'optimisation des paiements des dettes et créances d'exploitation.

Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements s'élève à -8 822 millions de dirhams en hausse de 450 millions de dirhams par rapport à 2018. Cette hausse est due aux nouvelles acquisitions d'immobilisation de la période principalement les actifs financiers dans la forme des titres financiers de Tigo Tchad.

Flux net de trésorerie lié aux financements

Ce flux est dû essentiellement aux versements des dividendes aux actionnaires pour un montant de 7 244 millions de dirhams et aux décaissements liés au service de la dette de 4 210 millions de dirhams. Les principales entrées de trésorerie de la période sont les dettes de financement contractées auprès des banques pour 2 134 millions de dirhams, ainsi que les lignes de découverts 2 663 pour millions de dirhams dédiées au financement des opérations courantes. Le flux de financement a été fortement impacté par l'augmentation des paiements des dettes financières courantes et par l'alourdissement du coût de l'endettement financier net entre 2018 et 2019.

NOTE 13. DIVIDENDES

13.1 Dividendes

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires			
Total (a)	918	807	857
Dividendes distribués par Maroc Telecom à ses actionnaires (b)			
-Etat Marocain	1 677	1 709	1 801
-Société de Participation dans les Télécommunications (SPT)	2 963	3 019	3 182
-Autres	950	968	1 020
Total (b)	5 591	5 696	6 003
Total dividendes distribués (a)+(b)	6 509	6 503	6 860

13.2 Dividendes proposés au titre de l'exercice 2019

Les dividendes distribués par Maroc Telecom et par ses filiales à leurs actionnaires ont augmenté de 5% par rapport à 2018. Cette évolution traduit les efforts réalisés par le groupe pour maintenir un niveau d'activité toujours élevé.

NOTE 14. PROVISIONS

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

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Provisions non courantes	570	464	504
Provisions pour rentes viagères	17	16	15
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	428	389	345
Provisions pour litiges avec les tiers	94	38	123
Autres provisions	32	21	20
Provisions courantes	838	1 325	4 634
Provisions pour charges de restructuration	0	0	
Provisions sur personnel	0	0	
Provisions pour litiges avec les tiers	834	1 268	4 596
Autres provisions	4	57	37
Total	1 408	1 789	5 137

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 la provision du Maroc pour la pénalité appliquée par le régulateur, les provisions pour litiges avec les tiers et les provisions courantes pour impôt.

Exercice 2019

(En millions MAD)	2018	Dotations	Consommation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2019
Provisions non courantes	464	108	-28	39	-10	0	-70	504
Provisions pour rentes viagères	16						-1	15
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	389	13	0	6	-8		-55	345
Provisions pour litiges avec les tiers	38	87	-20	34	-1		-15	123
Autres provisions	21	8	-9		0			20
Provisions courantes	1 325	3 574	-498	241	-12	0	4	4 634
Provisions pour charges de restructuration								0
Provisions sur personnel								0
Provisions pour litiges avec les tiers	1268	3574	-416	241	-11		-59	4596
Autres provisions	57		-82		-1		63	37
Total	1 789	3 683	-527	280	-22	0	-66	5 137

Globalement, les provisions sont en hausse entre 2018 et 2019. La hausse s'explique par une pénalité de 3,3 Milliards de dirhams.

Exercice 2018

(En millions MAD)	2017	Dotations	Consommation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2018
Provisions non courantes	570	57	-113	0	-11	-13	-26	464
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
Provisions courantes	838	813	-266	0	-10	-53	4	1 325
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
Total	1 408	870	-379	0	-20	-67	-22	1 789

Exercice 2017

(En millions MAD)	2016	Dotations	Consom- mation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2017
Provisions non courantes	470	126	-57		24	-5	10	570
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
Provisions courantes	1 208	160	-12		15	-419	-115	838
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
Total	1 679	286	-69	0	39	-424	-104	1 408

NOTE 15. EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

15.1. Trésorerie nette

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Dettes financières à + d'un an	4 200	3 475	2 935
Obligation locative à +1 an			1 244
Dettes financières à - d'un an	2 913	2 748	2 559
Obligation locative à -1 an			408
Concours bancaires courants	7 977	9 381	11 780
Emprunts et dettes financières	15 090	15 605	18 926
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 010	1 700	1 483
Cash bloqué pour emprunts bancaires	38	34	94
Trésorerie nette	-13 042	-13 872	-17 349

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	15 090	15 605	18 926
Trésorerie (b)	2 048	1 733	1 577
Trésorerie nette (b)-(a)	-13 042	-13 872	-17 349

La dette financière du Groupe a augmenté de 21% par rapport à 2018. Cette variation s'explique par :

- L'application de la norme IFRS 16 qui produit des obligations locatives à hauteur de 1 652 millions de dirhams
- L'augmentation des dettes des filiales pour 2 045 millions de dirhams pour le financement des investissements et licences essentiellement ;
- L'augmentation des concours bancaires courants au Maroc pour 2 399 millions de dirhams;

Cette augmentation est accompagnée des mouvements de trésorerie ci-dessous :

- Le remboursement de la ligne d'emprunt libellé en Euro, accordée par Etisalat à Maroc Telecom pour un total de 2 706 millions de dirhams ;
- Le remboursement des dettes financières pour 1 974 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 2019

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	2 560	2 469	465	5 494
Obligation locative	408	1 151	93	1 652
Concours bancaires courants	11 780			11 780
Total dettes financières	14 748	3 620	558	18 926
Disponibilité	1 483			1 483
Cash bloqué pour emprunts bancaires	94			94
Trésorerie nette	-13 171	-3 620	-558	-17 349

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
Total dettes financières	12 129	3 433	43	15 605
Disponibilité	1 700			1 700
Cash bloqué pour emprunts bancaires	34			34
Trésorerie nette	-10 396	-3 433	-43	-13 872

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
Total dettes financières	10 890	4 200	0	15 090
Disponibilité	2 010			2 010
Cash bloqué pour emprunts bancaires	38			38
Trésorerie nette	-8 842	-4 200	0	-13 042

15.3 Tableau d'analyse

Sociétés	Emprunt (En millions MAD)	Devises	Échéance	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Maroc Telecom	Emprunt ETISALAT	EUR	janvier-19	1 882	728	
Maroc Telecom	Emprunt ETISALAT	USD	novembre-19	1 979	1 979	
Maroc Telecom	Banques, découverts IAM	MAD	décembre-20	7 535	8 118	10 404
Maroc Telecom	IFRS 16	MAD				901
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 12 site solaire	USD	avril-18	1	0	0
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 50 site solaire	USD	août-19	12	5	0
Mauritel	Emprunt QNB	MRO	juillet-19	64	28	0
Mauritel	Découvert Mauritel	MRO	-	73	49	31
Mauritel	IFRS 16	MRO				38
Onatel	Emprunt AFD1110-1111	EUR	octobre-18	2	0	0
Onatel	CREDIT SPOT BICIA B. ONATEL	FCFA	mai-20	86	84	125
Onatel	CREDIT SPOT SGBF ONATEL	FCFA	mars-19	43	7	0
Onatel	CREDIT SPOT SGBF ONATEL	FCFA	avril-19	86	80	0
Onatel	CREDIT SPOT CBAO ONATEL	FCFA	avril-19	51	53	0
Onatel	CREDIT SPOT ORABANK ONATEL	FCFA	mai-20		20	25
Onatel	CREDIT SPOT BICIA B. ONATEL 2	FCFA	avril-19		45	0
Onatel	CREDIT SPOT WBI ONATEL	FCFA	juin-20			45
Onatel	CREDIT SPOT UAB ONATEL	FCFA	mai-20			45
Onatel	Emprunt BICIA 2014	FCFA	mai-20	86		
Onatel	Emprunt BICIA 2016	FCFA	mai-22	87	68	50
Onatel	Emprunt CBAO 2015	FCFA	mai-21	60	42	25
Onatel	Emprunt SGBB 2015	FCFA	mai-21	60	42	25
Onatel	EMPRUNT ORABANK 2019 LTN	FCFA	septembre-26	0	0	83
Onatel	EMPRUNT SGBF 2019 LTN	FCFA	mars-26	0	0	166
Onatel	EMPRUNT BABF N°E565978/1 2019 LTN	FCFA	mars-26	0	0	333
Onatel	EMPRUNT BABF N°E593684/1 2019 LTN	FCFA	mars-26	0	0	125
Onatel	EMPRUNT BABF N°A162934/1 2019 LTN	FCFA	mars-26	0	0	125
Onatel	EMPRUNT BABF N°E59998/1 2019 LTN	FCFA	mars-26	0	0	83
Onatel	EMPRUNT CBAO BURKINA 2019 LTN	FCFA	mars-26	0	0	150
Onatel	EMPRUNT CBAO BENIN 2019 LTN	FCFA	mars-26	0	0	33
Onatel	EMPRUNT CBAO NIGER 2019 LTN	FCFA	mars-26	0	0	33
Onatel	EMPRUNT CBAO SENEGAL 2019 LTN	FCFA	mars-26	0	0	117
Onatel	Banques, découverts ONATEL	FCFA	décembre-19	3	32	40
Onatel	IFRS 16	FCFA				42
Gabon Télécom	Emprunt AFD	FCFA	décembre-20	2	2	2
Gabon Télécom	Emprunt UGB	FCFA	décembre-20	367	359	182
Gabon Télécom	Emprunt UGB	FCFA	juillet-21	166	200	125
Gabon Télécom	Banques, découverts GT	FCFA	décembre-19		35	305
Gabon Télécom	IFRS 16	FCFA				49
Sotelma	Emprunt DGGP/CFD OP	FCFA	avril-20	1	0	0
Sotelma	Emprunt AFD OE/CML 1026 01 S	FCFA	avril-18	2		
Sotelma	Emprunt DGGP/NKF	FCFA	-	10	0	0
Sotelma	Emprunt BIM 58 Milliards	FCFA	avr.-19	871	293	
Sotelma	Emprunt BIM 10 Milliards	FCFA	oct.-19	173	97	
Sotelma	Emprunt DGGP/RASCOM	USD			9	9
Sotelma	Emprunt BAM 7,5 Milliards	FCFA	févr.-23			103
Sotelma	Emprunt BAM 5,5 Milliards	FCFA	févr.-23			81
Sotelma	Emprunt BIM 6 Milliards	FCFA	nov.-21			100
Sotelma	Emprunt BDM 10 Milliards	FCFA	août-21			145
Sotelma	Emprunt ECO 14 Milliards	FCFA	sept.-21			202
Sotelma	Emprunt BAM 13 Milliards	FCFA	décembre-19		219	0
Sotelma	IFRS 16	FCFA				38
Sotelma	Banques, découverts Sotelma	FCFA	-	7	272	289
Casamet	IFRS 16	MAD				2
Moov CDI	Emprunt SIB	EUR	août-20	182	209	268
Moov CDI	BANQUE ATLANTIQUE COTE D'IVOIRE	FCFA	avril-23	150	417	524
Moov CDI	SIB ICNE	FCFA	janvier-24		3	26
Moov CDI	BOA	FCFA	juin-20		117	115
Moov CDI	ECOBANK	FCFA	juin-20		50	131
Moov CDI	Banques, découvert Moov CDI	FCFA	-		200	121
Moov CDI	IFRS 16	FCFA				343
Moov Bénin	Emprunts BABE	FCFA	janvier-19	63	19	0
Moov Bénin	Emprunt CAA pour construction câble ACE	FCFA	avril-20	23		18
Moov Bénin	Découverts bancaires Moov Bénin	FCFA	janvier-19		104	151
Moov Bénin	IFRS 16	FCFA				53
Moov Togo	Emprunt ECOBANK	FCFA	décembre-24		156	98
Moov Togo	BANQUE ATLANTIQUE TOGO	FCFA	mai-24	187	177	236
Moov Togo	BANQUE ATLANTIQUE TOGO	FCFA	décembre-21	97		0
Moov Togo	ECOBANK TOGO 2	FCFA		26		0
Moov Togo	CREDIT DE TRESORERIE BOA	FCFA	septembre-19		43	0
Moov Togo	BIA TOGO	FCFA	décembre-24		250	219
Moov Togo	Banques, découvert Togo	FCFA	décembre-20	101	263	278
Moov Togo	IFRS 16	FCFA				18
Moov Niger	Emprunt ECOBANK AT Niger	FCFA	mars-18	111		
Moov Niger	Banques, découvert Niger	FCFA	-	68		
Moov Niger	CMT BOA	FCFA	mars-22		87	63
Moov Niger	Découvert BOA	FCFA	juin-21	104	11	18
Moov Niger	Découvert ECOBANK	FCFA	juin-19	35	21	37
Moov Niger	Découvert CBAO	FCFA	décembre-21	15	53	65
Moov Niger	EMPRUNT CBAO 1	FCFA	avril-20	13	7	4
Moov Niger	EMPRUNT CBAO 2	FCFA	mai-20	24	11	5
Moov Niger	EMPRUNT CBAO 3	FCFA	septembre-20	42	15	15
Moov Niger	CMT BAN	FCFA	octobre-28	85	183	127
Moov Niger	CMT BOA 15 Mds	FCFA				23
Moov Niger	CMT 13 Mds	FCFA				19
Moov Niger	CMT BAN SMDS	FCFA	décembre-22			40
Moov Niger	CMT BOA 15 MDF	FCFA	décembre-27			223
Moov Niger	EMPRUNT CBAO 13 MDFCA	FCFA	novembre-29			194
Moov Niger	ORABANK	FCFA			3	17
Moov Niger	Découvert CBAO 2	FCFA			217	17
Moov Niger	IFRS 16	FCFA				97
Moov RCA	BANQUE POPULAIRE MAROCO	FCFA	1-sept.-22	49	39	32
Moov RCA	POOL BPMC-CBCA	FCFA	mars-24		56	48
Moov RCA	Emprunt DPA ERICSSON	USD	janvier-20	2	2	2
Moov RCA	Banques, découvert RCA	FCFA	-	4	3	8
TIGO	IFC	FCFA	août-19			526
TIGO	IFRS 16	FCFA				73
Total Emprunts et autres passifs financiers				15 090	15 605	18 926

NOTE 16. DETTES D'EXPLOITATION

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Fournisseurs et comptes rattachés	16 265	14 442	13 807
Compte de régularisation	2 370	2 798	2 860
Autres dettes d'exploitation	6 992	6 855	7 127
Total	25 627	24 095	23 794

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 2019, les dettes d'exploitation sont en légère baisse. Le poste « autres dettes d'exploitation » représente pour l'essentiel des dettes fiscales (hors IS) pour 4 358 millions de dirhams.

NOTE 17. CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Maroc	20 481	21 414	21 690
International	15 733	16 041	16 095
Eliminations opérations mère-filiales	-1 250	-1 423	-1 268
Total chiffre d'affaires consolidé	34 963	36 032	36 517

À fin décembre 2019, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé de 36 517 millions de dirhams, en hausse de 1,3 % par rapport à fin décembre 2018. L'augmentation du groupe est tirée par celle du chiffre d'affaires Maroc (+1,3%).

NOTE 18. ACHATS CONSOMMÉS

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Coûts d'achat des terminaux	659	683	622
Charges d'interconnexion nationale et internationale	4 090	4 040	3 550
Autres achats consommés	1 188	1 287	1 499
Total	5 937	6 011	5 670

Les coûts d'achats des terminaux proviennent essentiellement du Maroc. Les charges d'interconnexion nationale et internationale sont en baisse sous l'effet de la réduction des terminaisons d'appels dans les filiales.

Le poste « Autres achats consommés » renvoie aux achats d'énergie (carburant et électricité) et les cartes de recharge.

NOTE 19. CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Traitements et salaires	2 654	2 472	2 617
Charges sociales	484	419	481
Salaires et charges	3 138	2 891	3 098
Charges de personnel	3 138	2 891	3 098
Effectif moyen (en nombre de salarié)	11 022	10 714	10 606

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 2019, la hausse des charges de personnel est de 7,2 % expliquée en partie par l'intégration de la filiale Millicom Tchad dans le périmètre de consolidation.

NOTE 20. IMPÔTS, TAXES ET REDEVANCES

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Impôts et taxes	873	772	951
Redevances	1 964	2 046	2 231
Total	2 838	2 818	3 183

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 a augmenté de 13% entre 2018 et 2019. Cette augmentation est expliquée par le dénouement des contrôles fiscaux au niveau de certaines filiales.

NOTE 21. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Communication	822	825	800
Commissions	1 845	1 946	2 035
Autres dont :	3 517	3 151	2 774
Charges de locations	852	903	429
Entretien, réparations et maintenance	1 020	1 027	1 032
Honoraires	763	850	887
Frais postaux et autres services bancaires	149	141	136
Plan de départs volontaires	620	11	9
Divers	113	219	281
Total	6 183	5 923	5 610

En 2019, les autres produits et charges opérationnels ont enregistré une baisse de 5%. Cette variation s'explique particulièrement par la baisse significative des charges de locations, une conséquence naturelle de l'adoption de la norme IFRS 16.

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 2017, 2018 et 2019:

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Amortissements et dépréciation sur immobilisations	6 610	6 821	7 419
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	-54	516	3 305
Total	6 557	7 337	10 724

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions s'établissent à 10 724 millions de dirhams à fin décembre 2019, contre 7 337 millions de dirhams à fin décembre 2018. Cette variation est due au provisionnement d'une pénalité du régulateur au niveau du Maroc à hauteur de 3 300 millions de dirhams et à l'augmentation des immobilisations qui engendre une augmentation des amortissements sur immobilisation de 598 millions de dirhams entre 2018 et 2019.

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 2017, 2018 et 2019 :

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Autres immobilisations incorporelles	1 300	1 273	1 368
Constructions et génie civil	286	281	306
Installations techniques et pylônes	4 690	4 939	5 048
Autres immobilisations corporelles	334	328	285
Droit d'utilisation de l'actif			412
Total	6 610	6 821	7 419

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 2017, 2018 et 2019 :

(En millions MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Dépréciation des comptes clients	178	153	66
Dépréciation des stocks	-22	-21	-12
Dépréciation des autres débiteurs	22	21	39
Provisions	-232	363	3 213
Incidence nette des dotations et reprises	-54	516	3 305

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

En 2017, 2018 et 2019 aucune participation n'est consolidée par mise en équivalence.

NOTE 24. RÉSULTAT FINANCIER

24.1 Coût d'endettement

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	3	2
Charges d'intérêts sur les emprunts	-497	-527	-681
Charges d'intérêts sur obligation locative			-76
Coût d'endettement net	-491	-524	-754

Le coût d'endettement net inclut les charges d'intérêts sur emprunts diminuées des produits de trésorerie et équivalents de trésorerie (produits de placement). Depuis le 1er janvier 2019, suite à l'adoption de la nouvelle norme IFRS 16 cet indicateur inclut aussi les charges d'intérêts sur obligation locative. Néanmoins ce sont les charges d'intérêts sur emprunts qui représentent la plus grande part du coût d'endettement net (90%).

Les charges d'intérêts sur les emprunts ont connu une hausse de 29%. Cette variation est due à la hausse de la dette financière du Groupe y compris la dette de la filiale Tigo Tchad.

24.2 Autres produits et charges financiers

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Résultat de change	5	64	13
Autres produits financiers (+)	84	149	55
Autres charges financières (-)	-89	-115	-106
Autres produits et charges financiers	-1	99	-38

Les autres produits financiers sont principalement constitués de produits d'intérêts sur prêts et de revenus des titres de participation non consolidés.

Les autres charges financières ont enregistré une baisse de 9 millions de dirhams. Le segment Maroc génère 64% des charges financières du Groupe.

NOTE 25. CHARGES D'IMPOTS

Comme toutes les sociétés anonymes du droit marocain, Maroc Telecom est soumis à l'impôt sur les résultats selon les dispositions du code général des impôts.

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 2017, 2018 et 2019:

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Impôt sur les sociétés	3 199	3 591	3 972
Impôts différés	-2	40	-60
Provisions sur impôts	11	45	-82
Impôts sur les résultats	3 208	3 677	3 830
Taux d'impôt constaté consolidé*	33%	35%	36%

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Résultat net	6 579	6 938	3 598
Impôts comptabilisés	3 197	3 632	3 912
Provisions sur impôts	11	45	-82
Résultat avant impôt	9 787	10 615	7 428
Taux d'impôt en vigueur	31%	31%	31%
Impôt théorique	3 034	3 291	2 303
Incidence des taux d'impôt	-91	-81	-75
Autres différences	265	467	1 602
Impôt effectif	3 208	3 677	3 830

Les autres différences nettes comprennent essentiellement la retenue à la source de 226 millions de dirhams, les rappels et dégrèvements d'impôts sur le résultat de 152 millions de dirhams et les éléments imposés à taux réduit à hauteur de 124 millions de dirhams. L'impact de la provision qui couvre la pénalité imposée par le régulateur sur ce poste atteint les 1 023 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%
Tigo	35,0%

NOTE 26. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Intérêts minoritaires	873	928	873

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 2019, les intérêts minoritaires ont baissé de 6% malgré l'augmentation du résultat du groupe. Ceci s'explique par la diminution du résultat des filiales du Groupe non détenues à 100 %.

NOTE 27. RÉSULTATS PAR ACTION

27.1 Résultats par action

(En millions de MAD)	31-déc-17		31-déc-18		31-déc-19	
	De base	dilué	De base	dilué	De base	dilué
Résultat net, part du Groupe	5 706	5 706	6 010	6 010	2 726	2 726
Résultat net ajusté, part du Groupe	5 706	5 706	6 010	6 010	2 726	2 726
Nombre d'actions (en millions)	879	879	879	879	879	879
Résultat par action (en MAD)	6,49	6,49	6,84	6,84	3,10	3,10

27.2 Mouvements sur le nombre d'actions

(En nombre d'actions)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
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 2019

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Actifs non courants	37 387	16 817	-2 718	51 485
Actifs courants	7 582	7 840	-2 057	13 365
Total actif	44 969	24 657	-4 775	64 851
Capitaux propres	15 430	11 960	-11 387	16 003
Passifs non courants	910	6 529	-2 499	4 939
Passifs courants	28 813	17 153	-2 057	43 908
Total passif	45 152	35 642	-15 943	64 851
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 022	3 766		6 788

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
Total actif	44 126	32 896	-14 891	62 131
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
Total passif	44 126	32 896	-14 891	62 131
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
Total actif	45 092	32 495	-14 905	62 682
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
Total passif	45 092	32 495	-14 905	62 682
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 612	3 643		8 256

28.2 Résultat sectoriels par zone géographique

Exercice 2019

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	21 690	16 095	-1 268	36 517
Résultat opérationnel	4 994	3 237	0	8 231
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	7 302	3 422		10 724
Plan de départs volontaires		9		9

Exercice 2018

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	21 414	16 041	-1 423	36 032
Résultat opérationnel	8 294	3 237	0	11 052
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	3 849	2 973		6 821
Plan de départs volontaires	2	9		11

Exercice 2017

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

NOTE 29. PROVISIONS POUR RESTRUCTURATIONS

En 2017, 2018 et 2019 aucune provision pour restructuration n'a été constatée au niveau du groupe.

NOTE 30. OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

30.1. Rémunérations des mandataires sociaux, des dirigeants et des administrateurs en 2017, 2018 et 2019

(In MAD million)	2017	2018	2019
Avantages à court terme ⁽¹⁾	84	96	93
Indemnités de fin de contrats ⁽²⁾	105	117	117
Total	189	213	210

30.2. Sociétés mises en équivalence

En 2017, 2018 et 2019 aucune société n'est consolidée par mise en équivalence.

30.3. Autres parties liées

Maroc Telecom a réalisé en 2019 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 2019

(En millions de MAD)	Etisalat	EDCH	Mobily	Autres
Chiffre d'affaires	175	16	0	1
Charges	39	12	1	1
Créances	47	85	0	1
Dettes	30	62	3	3

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	EN	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

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

(2) Indemnités en cas de licenciement

NOTE 31. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

31.1. Obligations contractuelles et engagements commerciaux enregistrés au bilan

(En millions MAD)	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes à long terme		3 620	558
Contrats de location simple	37		
Total	37	3 620	558

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-17	31-déc-18	31-déc-19
Engagements donnés	6 627	3 147	8 453
<i>Engagement d'investissement</i>	4 719	1 499	7 293
<i>Engagements par aval et signature auprès des banques</i>	1 532	1 030	607
<i>Engagements de location simples et de financement</i>	113	154	37
<i>Engagements de location satellite</i>	44	34	46
Autres engagements	217	427	471
<i>Contrats de maintenance réseau avec Ericsson</i>	183	82	61
<i>Engagements sur charges opérationnelles</i>	34	345	410
Autres engagements	2	2	0
<i>Reprises des garanties données par Etisalat sur les financements des filiales Atlantique</i>	2	2	0
<i>Engagement de vente à terme</i>	0	0	0

Engagements reçus

Les engagements reçus comprennent :

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Engagements reçus	1 289	1 327	1 352
<i>Cautions et avals</i>	1 289	1 327	1 352
<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</i>	0	0	0
Convention d'investissement : 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 54,7% de l'ensemble des décaissements en devises au 31 décembre 2019, ces derniers totalisant 3 142 millions de dirhams. Ces décaissements en devises sont inférieurs au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 3 375 millions de dirhams en 2019.

Au niveau international, la part des décaissements en devises libellée en Dollar représente 4,1% de l'ensemble des décaissements en devises au 31 décembre 2019, ces derniers totalisant 510 millions de dirhams. Ces décaissements en devises sont supérieurs au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 24.3 millions de dirhams en 2019.

Par ailleurs, le groupe Maroc Telecom a une dette de 18 926 millions de dirhams au 31 décembre 2019, contre 15 605 millions de dirhams au 31 décembre 2018, libellée principalement en Dirham et en FCFA :

(En millions de MAD)	31-déc-17	31-déc-18	31-déc-19
Euro	2 067	937	268
Dirham	7 535	8 118	11 307
Autres (principalement FCFA)	5 488	6 550	7 352
Total dettes financières	15 090	15 605	18 926

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 2019, l'Euro s'est déprécié de 0,77 % par rapport au Dirham (de 10,9875 au 31 décembre 2018 à 10,9028 dirhams pour 1 euro au 31 décembre 2019). Sur la même période, le Dollar US s'est apprécié de 1,24 %, en passant de 9,6121 dirhams au 31 décembre 2018 à 9,7312 dirhams pour 1 dollar au 31 décembre 2019.

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 2019 les impacts limités suivants :

Chiffre d'affaires = + 157 millions de dirhams

Résultat d'exploitation = + 37 millions de dirhams

Résultat net, part du groupe = + 11 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.

Maroc Telecom a procédé au renouvellement du crédit de trésorerie octroyé en devises auprès de HSBC pour un montant de 200 M€.

(En millions de MAD)	Euro /FCFA	USD	MRO	Total Devises étrangères	MAD	Total Bilan
Total actifs	34 149	389	1 658	12	28 643	64 851
Total passifs	-20 037	-864	-1 051	-4	-42 894	-64 851
Position nette	14 112	-475	607	8	-14 252	0

Le tableau suivant présente les positions nettes de Maroc Telecom dans les principales devises étrangères, et globalement pour les autres devises au 31 décembre 2019 :

(En millions)	Euro ⁽²⁾	USD ⁽²⁾	Autres devises (contrevaieur en euro*) ⁽¹⁾
Actifs	1 421	48	1
Passifs	-415	-48	-9
Position nette	1 006	0	-8
Engagements ⁽³⁾	0	0	0
Position nette globale	1 006	0	-8

* Sur la base de 1 euro = 10,7645 dirhams correspondant au cours moyen de Bank-Al Maghrib au 31/12/2019.

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 2019.

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.

(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.

NOTE 33. ÉVÉNEMENTS POST CLOTURE

33.1 Faits caractéristiques :

Dans le cadre de la saisine initiée par Wana en 2016, relative aux pratiques anticoncurrentielles sur le marché du fixe et des accès à internet fixe à haut débit, une décision du Comité de gestion de l'ANRT du 17/01/2020 a été notifiée le 27/01/2020 à Itissalat Al-Maghrib S.A.

Cette décision exécutoire porte sur une sanction pécuniaire de 3,3 Milliards de dirhams et des injonctions relatives aux aspects techniques et tarifaires du dégroupage.

Compte tenu du caractère récent, complexe et exceptionnel de la décision reçue, le dossier est toujours en cours d'analyse par Itissalat Al-Maghrib S.A.

Comme prévu par la loi, Itissalat Al-Maghrib S.A se réserve également la possibilité de former un recours auprès de la cour d'appel dans un délai de 30 jours à compter de la notification de la décision.

NOTE 34. IFRS 16 AU 31 DÉCEMBRE 2019

34.1 Droit d'utilisation :

(En millions de MAD)	Valeur comptable	Entrée d'actifs	Dotations aux amortissements
Terrains	977	104	-142
Constructions	372	185	-119
Installations techniques	756	422	-151
Matériel de transport	2	2	-1
Mobilier de bureau			
Autres immobilisations			
Total	2 107	712	-412

34.2 Obligation locative :

	31-déc-19
Paiements au titre de l'obligation locative	473

34.3 Charge relative aux contrats hors champ d'application de l'IFRS 16 :

	31-déc-19
Contrats dont la durée est ≤ 12 mois	396
Contrats dont le bien sous-jacent est de faible valeur	34
Contrats dont le paiement est variable	
Contrats dont le contrôle du droit d'utilisation n'est pas présumé	

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A. et de ses filiales (Groupe Maroc Telecom), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2019, 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 16 003 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 2 726 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 2019, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus nous renvoyons à la note 33 qui expose le traitement de la décision de l'ANRT dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2019.

Casablanca, le 14 février 2020

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE AUDIT

Sakina Bensouda-Korachi

Associée

ABDELAZIZ ALMECHATT

Abdelaziz Almechatt

Associé

A hand is shown interacting with a futuristic digital interface. The background is dark blue and green, filled with binary code (0s and 1s), various charts, and data elements. A large green triangle is on the right side of the image. The text '4. COMPTES SOCIAUX DU GROUPE MAROC TELECOM' is written in white on the green triangle.

4. COMPTES SOCIAUX DU GROUPE MAROC TELECOM

4. COMPTES SOCIAUX DU GROUPE MAROC TELECOM AU 31 DECEMBRE 2017, 2018 ET 2019

BILAN

ACTIF (en milliers de dirhams)	EXERCICE		NET	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2018
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS		
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	-	-	-	-
. Frais préliminaires	-	-	-	-
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
. Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	12 543 854	10 238 535	2 305 319	2 340 165
. Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	12 055 320	10 168 681	1 886 639	1 999 535
. Fonds commercial	70 717	69 853	864	2 933
. Autres immobilisations incorporelles	417 816	-	417 816	337 697
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	71 812 207	54 123 886	17 688 321	18 430 398
. Terrains	955 383	-	955 383	955 370
. Constructions	7 889 346	5 083 200	2 806 147	2 828 809
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	55 944 115	44 304 208	11 639 908	11 840 471
. Matériel de Transport	274 309	66 279	208 030	223 353
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	4 849 489	4 416 778	432 710	462 427
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	-	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	1 888 517	253 421	1 635 097	2 108 920
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	13 600 676	179 078	13 421 598	12 506 455
. Prêts Immobilisés	1 779 880	-	1 779 880	2 369 330
. Autres Créances Financières	4 084	-	4 084	4 223
. Titres de participation	11 816 712	179 078	11 637 634	10 132 903
. Autres Titres Immobilisés	-	-	-	-
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	21 017	-	21 017	18 725
. Diminution des Créances Immobilisées	21 017	-	21 017	6 294
. Augmentation des Dettes de Financement	-	-	0	12 432
TOTAL I (A+B+C+D+E)	97 977 755	64 541 499	33 436 256	33 295 745
STOCKS (F)	309 578	136 487	173 090	218 209
. Marchandises	189 477	88 521	100 956	158 775
. Matières et Fournitures Consommables	120 101	47 966	72 135	59 434
. Produits en cours	-	-	-	-
. Produits Intermédiaires et Produits résiduels	-	-	-	-
. Produits Finis	-	-	-	-
CREANCES DEL'ACTIF CIRCULANT (G)	15 726 224	8 225 504	7 500 720	7 266 627
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	11 112	-	11 112	13 102
. Clients et comptes rattachés	14 107 448	7 903 461	6 203 987	5 818 969
. Personnel	14 402	-	14 402	4 369
. Etat	449 251	-	449 251	385 359
. Comptes d'associés	-	-	-	-
. Autres débiteurs	1 123 285	322 043	801 242	689 817
. Comptes de régularisation Actif	20 725	-	20 725	355 009
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	129 922	-	129 922	128 806
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
(Eléments circulants)	51 786	-	51 786	64 763
TOTAL II (F+G+H+I)	16 217 509	8 361 992	7 855 517	7 678 405
TRESORERIE - ACTIF	213 687	0	213 687	397 735
. Chèques et valeurs à encaisser	0	-	0	0
. Banques, TG. ET C.C.P.	211 289	-	211 289	394 833
. Caisses, Régies d'avances et accréditifs	2 398	0	2 398	2 903
TOTAL III	213 687	-	213 687	397 735
TOTAL GENERAL I+II+III	114 408 951	72 903 490	41 505 461	41 371 885

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE
(en milliers de dirhams)			NET 31/12/2018
CAPITAUX PROPRES	(A)	13 224 863	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)		3 259 293	6 300 721
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	0	0,00
. Subventions d'investissement		0	0
. Provisions réglementées		0	0
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	6 874	2 713 506
. Emprunts obligataires		0	0
. Autres dettes de financement		6 874	2 713 506
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	35 414	34 190
. Provisions pour risques		21 017	18 725
. Provisions pour charges		14 396	15 465
ECART DE CONVERSION - PASSIF	(E)	0,00	92
. Augmentation des créances immobilisées		0	92
. Diminution des dettes de financement		0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)		13 267 151	18 716 416
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	13 213 682	13 136 149
. Fournisseurs et comptes rattachés		7 111 716	6 874 507
. Clients créditeurs, avances et acomptes		82 480	140 135
. Personnel		1 059 639	1 024 899
. Organismes sociaux		88 424	76 358
. Etat		2 790 460	3 042 619
. Comptes d'associés		1	1
. Autres créanciers		470 581	489 036
. Comptes de régularisation passif		1 610 381	1 488 593
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	4 747 496	1 495 110
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)	(H)	38 685	34 519
Total II (F+G+H)		17 999 863	14 665 778
TRESORERIE-PASSIF		10 238 446	7 989 691
. Crédit d'escompte		0	0
. Crédit de trésorerie		0	0
. Banques (soldes créditeurs)		10 238 446	7 989 691
Total III		10 238 446	7 989 691
TOTAL GENERAL I+II+III		41 505 461	41 371 885

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

(en milliers de dirhams)	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX AU 31/12/2018
	Propres à l'exercice	Exercices précédents		
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	21 422 198	-	21 422 198	21 376 576
Ventes de marchandises (en l'état)	350 898	-	350 898	371 786
Ventes de biens et services produits	20 628 008	-	20 628 008	20 362 272
Chiffre d'affaires	20 978 906	-	20 978 906	20 734 058
Variation des stocks de produits	-	-	-	-
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	27 715	-	27 715	35 534
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	415 577	-	415 577	606 984
TOTAL I	21 422 198	-	21 422 198	21 376 576
II- CHARGES D'EXPLOITATION	13 291 437	-	13 291 437	13 982 259
Achats revendus de marchandises	568 844	-	568 844	637 577
Achats consommés de matières et fournitures	3 379 494	-	3 379 494	3 598 477
Autres charges externes	2 751 695	-	2 751 695	2 733 310
Impôts et Taxes	228 309	-	228 309	245 161
Charges de personnel	2 182 623	-	2 182 623	1 940 240
Autres charges d'exploitation	2 540	-	2 540	2 540
Dotations d'exploitation Amortissement	3 564 746	-	3 564 746	3 603 662
Dotations d'exploitation Provision	613 187	-	613 187	1 221 293
TOTAL II	13 291 437	-	13 291 437	13 982 259
III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II	-	-	8 130 761	7 394 317
IV- PRODUITS FINANCIERS	1 580 551	-	1 580 551	1 773 962
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	958 413	-	958 413	1 004 118
Gains de change	320 649	-	320 649	414 527
Intérêts et autres produits financiers	213 522	-	213 522	239 713
Reprises financières; Transferts de charges	87 967	-	87 967	115 603
TOTAL IV	1 580 551	-	1 580 551	1 773 962
V- CHARGES FINANCIERES	637 364	-	637 364	677 641
Charges d'intérêts	295 455	-	295 455	268 763
Pertes de change	268 811	-	268 811	306 796
Autres charges financières	295	-	295	2 184
Dotations financières	72 803	-	72 803	99 897
TOTAL V	637 364	-	637 364	677 641
VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V	-	-	943 187	1 096 321
VII- RESULTAT COURANT III + VI	-	-	9 073 947	8 490 638
VIII- PRODUITS NON COURANTS	546 076	1 352,50	546 077	556 261
Produits des cessions d'immobilisations	7 493	-	7 493	13 310
Subventions d'équilibre	0	-	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	-	0	0
Autres produits non courants	234 830	1 352,50	234 831	296 811
Reprises non courantes; transferts de charges	303 753	-	303 753	246 141
TOTAL VIII	546 076	1	546 077	556 261
IX- CHARGES NON COURANTES	3 970 655	1 562	3 972 217	371 607
V.N.A des immobilisations cédées	30 020	0	30 020	2 780
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	223 747	1 562	225 309	13 337
Dotations Réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements & provisions	3 716 888	0	3 716 888	355 489
TOTAL IX	3 970 655	1 562	3 972 217	371 607
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX	-	-	-3 426 140	184 655
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X	-	-	5 647 807	8 675 292
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	-	-	2 388 514	2 374 572
XIII- RESULTAT NET XI - XII	-	-	3 259 293	6 300 721
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	-	-	23 548 826	23 706 798
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	-	-	20 289 533	17 406 078
XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	-	-	3 259 293	6 300 721

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

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

<i>En millions de dirhams</i>	2017	2018	2019	Variation 19/18
Chiffre d'affaires	19 900	20 734	20 979	1,2%
Résultat d'exploitation	6 676	7 394	8 131	10,0%
Résultat financier	1 006	1 096	943	-14,0%
Impôt sur les Sociétés	-1 966	-2 375	-2 389	0,6%
Résultat non courant	-17	185	-3 426	NS
Résultat net	5 699	6 301	3 259	-48,3%
Investissements	4 481	2 646	2 903	9,7%

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé en 2019 s'établit à 20 979 millions de dirhams, en progression de 1,2% par rapport à 2018.

Résultat d'exploitation et résultat net

Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2019 ressort à 8 131 millions de dirhams, en hausse de 10% par rapport à 2018. Cette amélioration est due principalement à la progression du chiffre d'affaires et la maîtrise des charges d'exploitation.

Le résultat financier est en baisse de 14% à 943 millions de dirhams contre 1 096 millions de dirhams en 2018. Cette variation est due principalement aux fluctuations des cours de changes, l'augmentation des charges d'intérêts et la baisse des revenus en provenance des filiales (dividendes et intérêts des prêts d'actionnaires).

Avec un résultat avant impôt de 8 948 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 2 389 millions de dirhams, le résultat net ressort à 6 559 millions de dirhams, en hausse de 4,1%.

Il y a lieu de signaler que le résultat de 2019 comprend la charge relative à la contribution pour l'appui à la cohésion sociale, instaurée par la loi de finance 2019, pour un montant de 204 millions de dirhams et une provision exceptionnelle pour risques de 3 300 millions de dirhams (suite à la décision du Comité de gestion de l'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications relative aux pratiques anticoncurrentielles sur le marché du fixe et des accès à internet fixe à haut débit).

COMPTES DE BILAN

Au 31 décembre 2019, le total du bilan a atteint 41 505 millions de dirhams, marquant une hausse de 0,3% par rapport à l'exercice précédent.

L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 19/18
	2017	2018	2019	
Immobilisations en non valeurs	0	0	0	0,0%
Immobilisations incorporelles	2 472	2 340	2 305	-1,5%
Immobilisation corporelles	19 368	18 430	17 688	-4,0%
Immobilisations financières	12 387	12 506	13 422	7,3%
Ecart de conversion - actif	54	19	21	12,2%
Total actif net immobilisé	34 281	33 296	33 436	0,4%
Actif circulant	7 725	7 678	7 856	2,3%
Trésorerie - Actif	498	398	214	-46,3%
Total Actif	42 503	41 372	41 505	0,3%

L'actif net immobilisé s'établit au 31 décembre 2019 à 33 436 millions de dirhams, contre 33 296 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 81% du total de l'actif et a progressé de 0,4 % par rapport à 2018.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 305 millions de dirhams en 2019, contre 2 340 millions de dirhams en 2018.

Les immobilisations corporelles nettes ont baissé de 4%, passant de 18 430 millions de dirhams en 2018 à 17 688 millions de dirhams en 2019.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 13 422 millions de dirhams en 2019, contre 12 506 millions de dirhams en 2018. Cette évolution est due principalement à l'acquisition de TIGO TCHAD pour un montant de 1 175 millions de dirhams.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 7 856 millions de dirhams en 2019, contre 7 678 millions de dirhams en 2018, soit une hausse de 2,3% due principalement à l'augmentation des créances.

La trésorerie nette, y compris les placements (excepté celle relative à la régularisation de cours), s'établit à -10 025 millions de dirhams au 31 décembre 2019, contre -7 592 millions de dirhams au 31 décembre 2018. Cette évolution de la trésorerie nette est due principalement au paiement de la dernière tranche relative à l'acquisition des filiales alysse pour 728 millions de dirhams, le remboursement de l'emprunt relatif au financement des investissements des filiales pour 2 milliards de dirhams ainsi que le financement des opérations sur les filiales (acquisition de titres, recapitalisation et prêts) pour 1,2 milliards de dirhams.

Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 19/18
	2017	2018	2019	
Situation nette	15 364	15 969	13 225	-17,2%
dont résultat net de l'exercice	5 699	6 301	3 259	-48,3%
Dettes de financement	3 868	2 714	7	-99,7%
Provisions durables pour risques et charges	70	34	35	3,6%
Ecart de conversion - passif	36	0	0	-100,0%
Total Financement Permanent	19 338	18 716	13 267	-29,1%
Passif circulant	15 764	14 666	18 000	22,7%
Trésorerie- Passif	7 401	7 990	10 238	28,1%
Total Passif	42 503	41 372	41 505	0,3%

Compte tenu du résultat de l'exercice bénéficiaire de 3 259 millions de dirhams, la situation nette au 31 décembre 2019 atteint 13 225 millions de dirhams, contre 15 969 millions de dirhams en 2018.

Les dettes de financement s'établissent à 6,9 millions de dirhams au 31 décembre 2019, contre 2 714 millions de dirhams en 2018. Cette variation est due au remboursement du reliquat du prix d'acquisition des filiales alysse pour 728 millions de dirhams et du prêt accordé à Maroc Telecom par le groupe Etisalat de 1 979 millions de dirhams pour le financement des investissements de ces filiales.

Au 31 décembre 2019, le passif circulant s'établit à 18 000 millions de dirhams, contre 14 666 millions de dirhams en 2018. Cette hausse est due essentiellement à la constatation d'une provision exceptionnelle pour risque de 3 300 millions de dirhams (suite à la décision du Comité de gestion de l'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications relative aux pratiques anticoncurrentielles sur le marché du fixe et des accès à internet fixe à haut débit).

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019

Aux actionnaires de la Société Itissalat Al-Maghrib « IAM » SA

Avenue Annakhil, Hay Riad - Rabat, Maroc

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 13 224 863 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 3 259 293 milliers de dirhams.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse 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 de synthèse 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 de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives.

Casablanca, le 14 février 2020

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE AUDIT

Sakina Bensouda-Korachi

Associée

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 de synthèse 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 de synthèse.

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

OPINION SUR LES ÉTATS DE SYNTHÈSE

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A, au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus nous renvoyons à l'état C5 qui expose le traitement de la décision de l'ANRT dans les états de synthèse au 31 décembre 2019.

VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux Actionnaires avec les états de synthèse de la société.

ITISSALAT AL-MAGHRIB a acquis en date du 26 juin 2019, 100% du capital de l'opérateur tchadien Millicom Tchad S.A. pour un montant de 1 175 334 milliers de dirhams et a procédé à la création de la filiale (100%) MT CASH S.A. pour un capital de 10 000 milliers de dirhams.

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