

# COMPTES CONSOLIDÉS DE L'ANNEE 2018

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF (en millions MAD)	2017	2018
Goodwill	8 695	8 548
Autres immobilisations incorporelles	7 485	7 681
Immobilisations corporelles	32 090	31 301
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	335	299
Impôts différés actifs	273	224
<b>Actifs non courants</b>	<b>48 879</b>	<b>48 053</b>
Stocks	296	348
Créances d'exploitation et autres	11 325	11 839
Actifs financiers à court terme	119	138
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 010	1 700
Actifs disponibles à la vente	54	54
<b>Actifs courants</b>	<b>13 803</b>	<b>14 078</b>
<b>Total actif</b>	<b>62 682</b>	<b>62 131</b>

PASSIF (en millions MAD)	2017	2018
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 854	4 383
Résultats consolidés de l'exercice	5 706	6 010
Capitaux propres - part du Groupe	15 835	15 668
Intérêts minoritaires	3 916	3 822
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 750</b>	<b>19 490</b>
Provisions non courantes	570	464
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 200	3 475
Impôts différés passifs	244	246
Autres passifs non courants	0	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>5 014</b>	<b>4 185</b>
Dettes d'exploitation	25 627	24 095
Passifs d'impôts exigibles	563	906
Provisions courantes	838	1 325
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	10 890	12 129
<b>Passifs courants</b>	<b>37 918</b>	<b>38 456</b>
<b>Total passif</b>	<b>62 682</b>	<b>62 131</b>

## ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions MAD)	2017	2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>34 963</b>	<b>36 032</b>
Achats consommés	-5 937	-6 011
Charges de personnel	-3 138	-2 891
Impôts, taxes et redevances	-2 838	-2 818
Autres produits et charges opérationnels	-6 183	-5 923
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-6 557	-7 337
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 310</b>	<b>11 052</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires	-32	-11
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>10 278</b>	<b>11 040</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	3
Coût de l'endettement financier brut	-497	-527
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-491</b>	<b>-524</b>
Autres produits et charges financiers	-1	99
<b>Résultat financier</b>	<b>-491</b>	<b>-425</b>
Charges d'impôt	-3 208	-3 677
<b>Résultat net</b>	<b>6 579</b>	<b>6 938</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	463	-239
Autres produits et charges du résultat global	-45	-5
<b>Résultat net global</b>	<b>6 997</b>	<b>6 693</b>
<b>Résultat net</b>	<b>6 579</b>	<b>6 938</b>
Part du groupe	5 706	6 010
Intérêts minoritaires	873	928
<b>Résultat net global</b>	<b>6 997</b>	<b>6 693</b>
Part du groupe	5 940	5 855
Intérêts minoritaires	1 014	839
<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	5 706	6 010
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	<b>6,49</b>	<b>6,84</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>6,49</b>	<b>6,84</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(En millions MAD)	2017	2018
Résultat opérationnel	10 310	11 052
Amortissements et autres retraitements	6 582	7 318
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>16 892</b>	<b>18 370</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	1 189	-883
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>	<b>18 081</b>	<b>17 487</b>
Impôts payés	-3 170	-2 967
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>14 911</b>	<b>14 520</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8 370	-8 075
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	0	-469
Acquisitions de titres mis en équivalence	0	0
Augmentation des actifs financiers	-319	-194
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	31
Diminution des actifs financiers	622	335
Dividendes reçus de participations non consolidées	6	2
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-8 061</b>	<b>-8 369</b>
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 598	-5 732
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-921	-798
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>	<b>-6 519</b>	<b>-6 529</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	1 681	1 347
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
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-2 545	-2 682
Variations des comptes courants débiteurs/crédeurs financiers	0	0
Intérêts nets payés	-784	-575
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-9	6
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>-747</b>	<b>29</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (c)</b>	<b>-7 266</b>	<b>-6 501</b>
Effet de change et autres éléments non cash (g)	-13	40
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(c)+(g)</b>	<b>-428</b>	<b>-310</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	<b>2 438</b>	<b>2 010</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	<b>2 010</b>	<b>1 700</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En millions MAD)	Capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total part Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>5 275</b>	<b>10 628</b>	<b>-427</b>	<b>15 476</b>	<b>3 822</b>	<b>19 298</b>
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
Ecarts actuariels			-5	-5	-2	-8
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			-37	-37		-37
Augmentatin de capital			0	0	0	0
Réduction de capital			0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle			0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle			0	0	0	0
Distribution des dividendes		-5 591		-5 591	-918	-6 509
Opérations sur actions propres		-31		-31		-31
Autres mouvements		-2		-2	-2	-4
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2017</b>	<b>5 275</b>	<b>10 710</b>	<b>-150</b>	<b>15 835</b>	<b>3 916</b>	<b>19 750</b>
Résultat net global		6 010	-155	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
Ecarts actuariels			13	13	-5	9
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			-14	-14		-14
Augmentation de capital			0	0	0	0
Réduction de capital			0	0	0	0
Rémunérations payées en actions			0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle		-346		-346	-126	-471
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0	0	0
Distribution des dividendes		-5 696		-5 696	-807	-6 503
Opérations sur actions propres		20		20		20
Autres mouvements		0		0	0	0
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2018</b>	<b>5 275</b>	<b>10 699</b>	<b>-306</b>	<b>15 668</b>	<b>3 822</b>	<b>19 490</b>

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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

## AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions MAD)	2017	2018
Logiciels	1 674	1 508
Licences Telecom	4 289	4 554
Autres immobilisations incorporelles	1 522	1 618
<b>Total net</b>	<b>7 485</b>	<b>7 681</b>

### Exercice 2018

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

### Exercice 2017

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

## IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions MAD)	2017	2018
Terrains	1 607	1 593
Constructions	2 876	2 982
Installations techniques, matériel et outillage	26 612	25 542
Matériel de transport	92	319
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	712	617
Autres immobilisations corporelles	192	248
<b>Total net</b>	<b>32 090</b>	<b>31 301</b>

### Exercice 2018

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

### Exercice 2017

(En millions MAD)	2016	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Variation périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2017
<b>Brut</b>	<b>95 532</b>	<b>6 851</b>	<b>-164</b>	<b>1 540</b>		<b>-432</b>	<b>0</b>	<b>103 303</b>
Terrains	1 584	16		31	0			1 631
Constructions	8 300	297	0	53	0		0	8 650
Installations techniques, matériel et outillage	79 402	6 187	-10	1 364	-386			86 534
Matériel de transport	616	36	-113	13	-2			549
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	5 303	200	-40	61	80			5 604
Autres immobilisations corporelles	327	115	0	17	-122			336
<b>Amortissement et dépréciations</b>	<b>-65 551</b>	<b>-5 595</b>	<b>380</b>	<b>-1 050</b>		<b>604</b>	<b>0</b>	<b>-71 213</b>
Terrains	-12	-13		0				-24
Constructions	-5 441	-287	1	-48	0			-5 774
Installations techniques, matériel et outillage	-54 951	-4 974	291	-931	643			-59 922
Matériel de transport	-467	-42	48	-12	16			-457
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	-4 557	-265	39	-53	-56			-4 892
Autres immobilisations corporelles	-123	-14	0	-7				-144
<b>Total net</b>	<b>29 981</b>	<b>1 256</b>	<b>216</b>	<b>489</b>		<b>148</b>	<b>0</b>	<b>32 090</b>

## ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(En millions MAD)	2017	2018
Titres de participation (non consolidés)	102	73
Autres immobilisations financières	233	226
<b>Total net</b>	<b>335</b>	<b>299</b>

### Autres immobilisations financières

(En millions MAD)	2017	2018
A moins d'un an	172	168
Entre 1 et 5 ans	59	57
Plus de 5 ans	2	0
<b>Total net</b>	<b>233</b>	<b>226</b>

### Titres des participations non consolidés

(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
Fonds d'amorçage Sindibad	10%	5	5	0
Médii TV	8%	169	147	23
RASCOM	9%	46	35	11
Sonatel	NS*	9		9
CMTL	25%	6	6	0
INMARSAT	NS*	12	12	0
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS	1	1	0
<b>Total</b>		<b>310</b>	<b>237</b>	<b>73</b>

### 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
Fonds d'amorçage Sindibad	10%	5	5	0
Médii TV	8%	169	138	31
RASCOM	9%	47	36	11
Sonatel	NS*	13		13
CMTL	25%	6	6	0
INMARSAT	NS*	12	4	8
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS*	1	1	0
<b>Total</b>		<b>316</b>	<b>213</b>	<b>102</b>

\* Non significatif

## CRÉANCES D'EXPLOITATION ET AUTRES

(En millions MAD)	2017	2018
Clients et comptes rattachés	8 527	8 534
Autres créances et comptes de régularisation	2 798	3 305
<b>Total net</b>	<b>11 325</b>	<b>11 839</b>

### Clients et comptes rattachés

(En millions MAD)	2017	2018
Clients privés	14 554	14 882
Clients publics	1 611	1 391
Dépréciations des créances clients (-)	-7 638	-7 739
<b>Total net</b>	<b>8 527</b>	<b>8 534</b>

### Autres créances et comptes de régularisation

(En millions MAD)	2017	2018
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	169	464
Personnel	82	59
Créances fiscales	1 193	1 064
Autres débiteurs	985	1 298
Comptes de régularisation	369	419
<b>Total net</b>	<b>2 798</b>	<b>3 305</b>

## PROVISIONS

(En millions MAD)	2017	2018
<b>Provisions non courantes</b>	<b>570</b>	<b>464</b>
Provisions pour rentes viagères	17	16
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	428	389
Provisions pour litiges avec les tiers	94	38
Autres provisions	32	21
<b>Provisions courantes</b>	<b>838</b>	<b>1 325</b>
Provisions pour charges de restructuration		0
Provisions sur personnel		0
Provisions pour litiges avec les tiers	834	1 268
Autres provisions	4	57
<b>Total</b>	<b>1 408</b>	<b>1 789</b>

### Exercice 2018

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

### Exercice 2017

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

## DETTES D'EXPLOITATION

(En millions MAD)	2017	2018
Fournisseurs et comptes rattachés	16 265	14 442
Compte de régularisation	2 370	2 798
Autres dettes d'exploitation	6 992	6 855
<b>Total</b>	<b>25 627</b>	<b>24 095</b>

## CHARGES D'IMPÔTS

(En millions MAD)	2017	2018
Impôt sur les sociétés	3 199	3 591
Impôts différés	-2	40
Provisions sur impôts	11	45
Impôts sur les résultats	3 208	3 677
Taux d'impôt constaté consolidé	33%	35%

(En millions MAD)	2017	2018
Résultat net	6 579	6 938
Impôts comptabilisés	3 197	3 632
Provisions sur impôts	11	45
Résultat avant impôt	9 787	10 615
Taux d'impôt en vigueur	31%	31%
Impôt théorique	3 034	3 291
Incidence des taux d'impôt	-91	-81
Autres différences	265	467
Impôt effectif	3 208	3 677

**Deloitte.**

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
Casablanca  
Maroc

**Abdelaziz ALMECHATT**

83, Avenue Hassan II  
Casablanca  
Maroc

GROUPE MAROC TELECOM

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
LES COMPTES CONSOLIDES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

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.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation du Groupe Maroc Telecom au 31 décembre 2018, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes décrites dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 16 février 2019

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE AUDIT

  
**Deloitte Audit**  
288, Boulevard Zerktouni  
CASABLANCA -  
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81  
Fax : 05 22 22 40 78

Sakina Bensouda-Korachi  
Associée

ABDELAZIZ ALMECHATT

  
ALMECHATT ABDELAZIZ  
Expert Comptable diplômé  
par l'Etat  
83, Av. Hassan II - Casablanca

Abdelaziz Almechatt  
Associé