

## Comptes consolidés 2019

### Etat de la situation financière en millions de dirhams

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2018	31/12/2019
Goodwill	8 548	9 201
Autres immobilisations incorporelles	7 681	8 808
Immobilisations corporelles	31 301	31 037
Droit d'usage de l'actif	0	1 630
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	299	470
Impôts différés actifs	224	339
<b>Actifs non courants</b>	<b>48 053</b>	<b>51 485</b>
Stocks	348	321
Créances d'exploitation et autres	11 839	11 380
Actifs financiers à court terme	138	128
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 700	1 483
Actifs disponibles à la vente	54	54
<b>Actifs courants</b>	<b>14 078</b>	<b>13 365</b>
<b>Total actif</b>	<b>62 131</b>	<b>64 851</b>

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2018	31/12/2019
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 383	4 069
Résultats consolidés de l'exercice	6 010	2 726
Capitaux propres - part du Groupe	15 668	12 069
Intérêts minoritaires	3 822	3 934
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 490</b>	<b>16 003</b>
Provisions non courantes	464	504
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	3 475	4 178
Impôts différés passifs	246	258
Autres passifs non courants	0	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>4 185</b>	<b>4 939</b>
Dettes d'exploitation	24 095	23 794
Passifs d'impôts exigibles	906	733
Provisions courantes	1 325	4 634
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	12 129	14 748
<b>Passifs courants</b>	<b>38 456</b>	<b>43 908</b>
<b>Total passif</b>	<b>62 131</b>	<b>64 851</b>

## Comptes consolidés 2019

### Etat de résultat global en millions de dirhams

(En millions MAD)	31/12/2018	31/12/2019
Chiffre d'affaires	36 032	36 517
Achats consommés	-6 011	-5 670
Charges de personnel	-2 891	-3 098
Impôts, taxes et redevances	-2 818	-3 183
Autres produits et charges opérationnels	-5 923	-5 610
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-7 337	-10 724
Résultat opérationnel	11 052	8 231
Autres produits et charges des activités ordinaires	-11	-11
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	11 040	8 220
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3	2
Coût de l'endettement financier brut	-527	-756
Coût de l'endettement financier net	-524	-754
Autres produits et charges financiers	99	-38
Résultat financier	-425	-792
Charges d'impôt	-3 677	-3 830
Résultat net	6 938	3 598
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-239	-226
Autres produits et charges du résultat global	-5	43
Résultat net global	6 693	3 415
Résultat net	6 938	3 598
Part du groupe	6 010	2 726
Intérêts minoritaires	928	873
Résultat net global	6 693	3 415
Part du groupe	5 855	2 604
Intérêts minoritaires	839	811
<b>Résultats par action</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)	6 010	2 726
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	6,84	3,10
Résultat net dilué par action	6,84	3,10

- Sur l'ensemble de l'année 2019, **le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé de 36 517 millions de dirhams**, en hausse de 1,3%. 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.

## Comptes sociaux 2019

### Bilan (Actif) en milliers de dirhams

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE	
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	PRECEDENT NET 31/12/2018
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	0	0	0	0
. Frais préliminaires	0	0	0	0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0	0
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	12 543 854	10 238 535	2 305 319	2 340 165
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. 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	0	417 816	337 697
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	71 812 207	54 123 886	17 688 321	18 430 398
. Terrains	955 383	0	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	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	1 888 517	253 421	1 635 097	2 108 920
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	13 600 676	179 078	13 421 598	12 506 455
. Prêts Immobilisés	1 779 880	0	1 779 880	2 369 330
. Autres Créances Financières	4 084	0	4 084	4 223
. Titres de participation	11 816 712	179 078	11 637 634	10 132 903
. Autres Titres Immobilisés				
<b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	21 017	0	21 017	18 725
. Diminution des Créances Immobilisées	21 017	0	21 017	6 294
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	12 432
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	97 977 755	64 541 499	33 436 256	33 295 745
<b>STOCKS (F)</b>	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	0	0	0	0
. Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
. Produits Finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	15 726 224	8 225 504	7 500 720	7 266 627
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	11 112	0	11 112	13 102
. Clients et comptes rattachés	14 107 448	7 903 461	6 203 987	5 818 969
. Personnel	14 402	0	14 402	4 369
. Etat	449 251	0	449 251	385 359
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	1 123 285	322 043	801 242	689 817
. Comptes de régularisation Actif	20 725	0	20 725	355 009
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	129 922	0	129 922	128 806
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>				
(Eléments circulants)	51 786	0	51 786	64 763
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	16 217 509	8 361 992	7 855 517	7 678 405
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	213 687	0	213 687	397 735
. Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0	0
. Banques, TG. ET C.C.P.	211 289	0	211 289	394 833
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	2 398	0	2 398	2 903
<b>TOTAL III</b>	213 687	0	213 687	397 735
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	114 408 951	72 903 490	41 505 461	41 371 885

## Comptes sociaux 2019

### Bilan (Passif) en milliers de dirhams

PASSIF		EXERCICE 2019	EXERCICE NET 31/12/2018
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>		<b>13 224 863</b>	<b>15 968 628</b>
. Capital social ou personnel		5 274 572	5 274 572
. Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé			
. Capital appelé, dont versé			
. Primes d'émission, de fusion, d'apport			
. Ecart de réévaluation			
. Réserve légale		879 095	879 095
. Autres réserves		3 811 903	3 514 240
. Report à nouveau			
. Résultat net en instance d'affectation			
. Résultat net de l'exercice		3 259 293	6 300 721
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
. Subventions d'investissement			
. Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>6 874</b>	<b>2 713 506</b>
. Emprunts obligataires			
. Autres dettes de financement		6 874	2 713 506
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>		<b>35 414</b>	<b>34 190</b>
. Provisions pour risques		21 017	18 725
. Provisions pour charges		14 396	15 465
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			<b>92</b>
. Augmentation des créances immobilisées			92
. Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>13 267 151</b>	<b>18 716 416</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		<b>13 213 682</b>	<b>13 136 149</b>
. 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
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		<b>4 747 496</b>	<b>1 495 110</b>
<b>ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>		<b>38 685</b>	<b>34 519</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>		<b>17 999 863</b>	<b>14 665 778</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		<b>10 238 446</b>	<b>7 989 691</b>
. Crédit d'escompte			
. Crédit de trésorerie			
. Banques (soldes créditeurs)		10 238 446	7 989 691
<b>Total III</b>		<b>10 238 446</b>	<b>7 989 691</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		<b>41 505 461</b>	<b>41 371 885</b>

## Comptes sociaux 2019

### Compte de produits et charges en milliers de dirhams

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

- **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.
- **Le résultat net ressort à 3 259 millions de dirhams** en 2019 contre 6 301 millions de dirhams en 2018. 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.

Par ailleurs, Maroc Telecom annonce que son rapport financier annuel est disponible sur le site de la société à l'adresse suivante :

[http://www.iam.ma/Lists/TelechargementFinance/Attachments/1264/Maroc%20Telecom\\_Document-enregistrement-universel-2019.pdf](http://www.iam.ma/Lists/TelechargementFinance/Attachments/1264/Maroc%20Telecom_Document-enregistrement-universel-2019.pdf)



## Rapports des contrôleurs des comptes

### 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 part du groupe 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

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C", Jweira 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

ABDELAZIZ ALMECHATT



Abdelaziz Almechatt  
Associé

### RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019

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 des Auditeurs

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. 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 à la création de la filiale (100%) MT CASH S.A. pour un capital de 10 000 milliers de dirhams.

Casablanca, le 14 février 2020

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT



Sakina Bensouda-Korachi

Associée

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C", Jweira 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

ABDELAZIZ ALMECHATT



Abdelaziz Almechatt

Associé

