

RAPPORT FINANCIER

Premier semestre **2018**



Note préliminaire :

Le présent rapport et les états financiers consolidés du premier semestre clos le 30 juin 2018 ont été arrêtés par le Directoire le 12 juillet 2018. Ils ont été soumis à l'examen du Conseil de surveillance le 20 juillet 2018, après avis du Comité d'audit qui s'est réuni le 20 juillet 2018.

Ce rapport du premier semestre de l'exercice se lit en complément du rapport de gestion du Directoire de l'exercice clos le 31 décembre 2017 tel qu'il figure dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 9 avril 2018 (« Document de référence 2017 »).

SOMMAIRE

Faits Marquants

1. ATTESTATIONS

1.1 Responsable du rapport semestriel 7

1.2 Attestation du rapport semestriel 7

1.3 Responsable du contrôle des comptes 7

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

2.1 Description des activités 10

2.2 Conventions réglementées 18

2.3 Perspectives de développement 21

3. RAPPORT FINANCIER

3.1 Chiffres consolidés 23

3.2 Etat de résultat global et situation financière 26

3.3 Comptes consolidés et annexes 31

Faits Marquants

Janvier 2018

- En Côte d'Ivoire, baisse de la terminaison d'appel Mobile nationale à partir du 1^{er} janvier 2018 de 19 FCFA/mn à 13FCFA/mn.
- Maroc Telecom lance le nouveau Forfait Particulier 25 Go + 10 H à 199 DH, une formule sans plafonnement de facture ciblant les clients grands consommateurs de data.

Février 2018

- Maroc Telecom lance son offre Fibre Optique DUO Full IP proposant un accès Fibre Optique jusqu'à 200M, une ligne IP offrant l'illimité vers le Fixe MT et 10 heures gratuites vers le Mobile national et les principales destinations internationales.

Mars 2018

- Maroc Telecom enrichit le Forfait Liberté 10 Go + 2 H avec 2 heures de communications qui devient 10 Go + 4 H toujours à 99 DH/mois.
- En Côte d'Ivoire, paiement de la troisième tranche de la licence 4G pour un montant de 15 milliards de FCFA.
- Le 20 mars, Wana Corporate a intenté une action judiciaire contre Maroc Telecom pour dénonciation d'une concurrence déloyale relative au marché du Fixe/Adsl et réclamation d'une indemnisation financière à hauteur de 5 597 millions de dirhams. L'affaire est en instruction devant le Tribunal de commerce de première instance de Rabat et la prochaine audience est fixée pour le 24 septembre 2018.

Avril 2018

- Maroc Telecom introduit un nouveau Pass Internet Postpayés via carte de recharge qui propose 2 Go à 20 DH. Ce pass est valable pour les clients éligibles au forfait Internet mobile gratuit, toute catégorie confondue.
- Maroc Telecom introduit la BOX Wifi 4G avec une offre composée d'un accès Internet illimité et un volume horaire à partir 199 DH TTC / mois.
- Au Mali, baisse de la terminaison d'appel Mobile nationale rétroactive au 1^{er} janvier 2018 de 15,8 FCFA/mn à 11FCFA/mn.
- Au Burkina Faso, acquisition par Maroc Telecom de 10% du capital d'ONATEL S.A. sur la Bourse Régionale de Valeur Mobilières d'Abidjan pour un montant de 41 millions d'euros portant ainsi à 61% sa participation au capital de sa filiale Burkinabè.
- Au Niger, baisse de la terminaison d'appel Mobile nationale sur les réseaux concurrents d'AT Niger à partir du 4 avril 2018 de 12,5 FCFA/mn à 6,5 FCFA/mn.
- Au Niger, augmentation de la quote-part reversée à l'opérateur de terminaison en cas de transit entrant international à 80 FCFA/min.

Mai 2018

- Maroc Telecom enrichit davantage ses forfaits qui deviennent 9 H + 3 Go au lieu de 8 H +2 Go à 99 DH/mois et 16 Go + 12 H au lieu de 15 Go + 11 H à 159 DH/mois.
- En Côte d'Ivoire, mise en restriction des clients non identifiés en respect du nouveau décret fixant les exigences d'identification. En cas de non identification de ces clients, la suspension se fera deux mois après leur mise en restriction.

Juin 2018

- Au Maroc, baisse depuis le 12 juin, du tarif de terminaison d'appel Mobile d'Orange de 0,1399 à 0,1238 Dh Ht/min, ramenant l'asymétrie vis-à-vis de la terminaison d'appel Mobile de Maroc Telecom de +20% à +6%. L'asymétrie avec Wana reste inchangée à +20%
- Maroc Telecom lance en exclusivité au Maroc l'offre Facebook Flex qui vient remplacer 0.facebook. Le service permet aux clients Jawal de poster, liker, commenter et partager gratuitement sur facebook et basculer, en un simple clic, entre les modes payant et gratuit.
- Maroc Telecom procède à une baisse tarifaire des équipements Fibre Optique afin de permettre l'accès à cette technologie à un plus grand nombre de client
- Au Togo, renouvellement anticipée des licences 2G et 3G actuelles et leur extension à la 4G jusqu'au 31 décembre 2036 en contrepartie d'un montant de 28 milliards de FCFA payé en trois tranches annuelles.
- Lancement de la promotion été 2018 offrant aux clients MT en Roaming en France, Espagne, USA, Russie, EAU, Turquie et Canada une réduction sur les tarifs des appels émis, reçus et les SMS ainsi que l'Internet Roaming 2 Go à 100 DH.

1- ATTESTATIONS



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

1.1 RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

Monsieur Abdeslam Ahizoune

Président du Directoire

1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL

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

Monsieur Abdeslam Ahizoune

Président du Directoire

1.3 RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES

Commissaires aux comptes

Deloitte Audit, représenté par Madame Sakina BENSOU DA KORACHI

288, boulevard Mohamed Zerktouni, Casablanca 20 050, Maroc

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

Monsieur Abdelaziz ALMECHATT

83, avenue Hassan II – 20 100 Casablanca, Maroc

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

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018
Période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2018

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Itissalat Al-Maghrib (IAM), relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes internationales d'audit. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes internationales d'audit. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé, conformément aux normes internationales d'audit, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Le 20 juillet 2018

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Abdelaziz ALMECHATT

Sakina BENSOUA KORACHI

Abdelaziz ALMECHATT

Associée

Associé

2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ



2.1 DESCRIPTION DES ACTIVITES

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

IFRS en millions de MAD	S1-2017	S1-2018	Variation	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	17 091	17 939	+5,0%	+3,3%
EBITDA	8 521	8 860	+4,0%	+2,7%
Marge (%)	49,9%	49,4%	-0,5 pt	-0,3 pt
EBITA ajusté*	5 287	5 540	+4,8%	+3,7%
Marge (%)	30,9%	30,9%	+0,0 pt	+0,1 pt
Résultat Net Part du Groupe ajusté	2 923	2 991	+2,3%	+1,6%
Marge (%)	17,1%	16,7%	-0,4 pt	-0,3 pt
Résultat net publié- Part du Groupe	2 762	3 001	8,6%	7,8%
CAPEX (2)	3 021	3 599	+19,1%	+16,2%
Dont fréquences et licences		480		
CAPEX / CA (hors fréquences et licences)	17,7%	17,4%	-0,3 pt	-0,4 pt
CFFO ajusté*	4 526	4 230	-6,5%	-6,9%
Dette Nette	16 959	17 129	+1,0%	-0,4%
Dette Nette / EBITDA	1,0x	1,0x		

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

Parc

Au 30 juin 2018, le parc du Groupe s'établit à plus de 60 millions de clients, en hausse de 9,7% sur un an, tiré par une croissance soutenue aussi bien du parc des filiales (+13,6%) que des parcs Haut Débit Mobile et Fixe au Maroc.

Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2018, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé⁽³⁾ de 17 939 millions de dirhams, en hausse de 5,0% (+3,3% à taux de change constant) par rapport au premier semestre 2017. Cette performance provient de la croissance soutenue du chiffre d'affaires des activités au Maroc, conjuguée à celle des filiales à l'International.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom des six premiers mois de l'année 2018, atteint 8 860 millions de dirhams en progression de 4,0% (+2,7% à taux de change constant), grâce à la croissance de l'EBITDA au Maroc et dans les filiales. La marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de 49,4%.

Résultat opérationnel

A fin juin 2018, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁴⁾ ajusté consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 5 540 millions de dirhams, en hausse de 4,8% (+3,7% à taux de change constant) sous l'effet conjugué de la progression de 4,0% de l'EBITDA et d'une charge d'amortissement en hausse limitée. La marge d'exploitation s'établit à 30,9%, en hausse de 0,1pt (à taux de change constant).

Résultat net – Part du Groupe

Au premier semestre 2018, le résultat net ajusté part du groupe ressort en hausse de 2,3% (+1,6% à taux de change constant) par rapport au premier semestre de l'année précédente, en raison principalement de la forte progression du résultat net des activités au Maroc.

Le résultat net publié part du groupe est en forte croissance de 8,6% à change courant grâce à la croissance de l'activité et des charges de restructuration constatées au premier semestre 2017.

Cash-flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁵⁾ ajustés s'établissent à 4 230 millions de dirhams, en baisse de 6,5% avec des investissements en hausse de 3,2% (hors fréquences et licences) pendant la période et qui ont représenté 17,4% du chiffre d'affaires groupe.

A fin juin 2018, la dette nette⁽⁶⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 17 milliards de dirhams, en hausse limitée de 1% sur an, la génération de cash de l'ensemble des activités permettant de financer le versement de 6 milliards de dirhams de dividendes à l'ensemble des actionnaires du groupe Maroc Telecom.

Faits marquants exceptionnels

Maroc Telecom a acquis, le 17 avril 2018, 10% du capital d'Onatel sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières d'Abidjan pour un montant de 469 millions de Dirhams portant ainsi à 61% sa participation au capital de sa filiale Burkinabé.

En juin 2018, la filiale de Maroc Telecom au Togo a obtenu une licence Mobile 2G/3G/4G valable jusqu'au 31 décembre 2036 pour un montant de 480 millions de dirhams dont le paiement se fera en trois tranches annuelles à partir du mois de juillet 2018.

2.1.1 MAROC

IFRS en millions de MAD	S1-2017	S1-2018	Variation
Chiffre d'affaires	10 076	10 562	+4,8%
Mobile	6 552	6 784	+3,5%
Services	6 435	6 645	+3,3%
Equipement	117	138	+18,2%
Fixe	4 451	4 665	+4,8%
Dont Data Fixe*	1 322	1 472	+11,4%
Elimination et autres revenus	-927	-887	
EBITDA	5 355	5 542	+3,5%
Marge (%)	53,1%	52,5%	-0,7 pt
EBITA ajusté	3 493	3 679	+5,4%
Marge (%)	34,7%	34,8%	+0,2 pt
CAPEX	1 793	1 376	-23,3%
Dont fréquences et licences			
CAPEX / CA (hors fréquences et licences)	17,8%	13,0%	-4,8 pt
CFFO ajusté	3 092	3 186	+3,0%
Dette nette	14 493	14 119	-2,6%
Dette nette /EBITDA	1,4x	1,3x	

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

La croissance soutenue du chiffre d'affaires des activités au Maroc se poursuit avec 4,8% de hausse au premier semestre 2018, à 10 562 millions de dirhams. Cette croissance est tirée à la fois par les revenus Mobile (+3,5%) et ceux du Fixe (+4,8%) qui profitent toujours de l'essor de la Data.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) du premier semestre 2018 s'établit à 5 542 millions de dirhams. Il progresse de 3,5% par rapport à la même période de l'année précédente et permet de maintenir une marge d'EBITDA au niveau élevé de 52,5%.

Le résultat opérationnel (EBITA) ajusté s'élève à 3 679 millions de dirhams, en hausse de 5,4% en un an, grâce à la hausse de l'EBITDA et d'une charge d'amortissement quasiment stable. La marge d'EBITA ajusté reste au niveau élevé de 34,8%.

Durant les six premiers mois de 2018, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) ajustés au Maroc atteignent 3 186 millions de dirhams, en hausse de 3,0%, la baisse des CAPEX compensant la saisonnalité du Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

2.1.1.1 Mobile

	Unité	S1-2017	S1-2018	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	18 411	18 935	+2,8%
Prépayé	(000)	16 635	17 090	+2,7%
Postpayé	(000)	1 776	1 845	+3,9%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁸⁾	(000)	8 372	10 084	+20,5%
ARPU⁽⁹⁾	(MAD/mois)	56,9	57,5	+0,9%

Au 30 juin 2018, le parc⁽⁷⁾ Mobile atteint 18,9 millions de clients, en progression de 2,8% en un an, porté par l'augmentation du nombre de clients postpayés (+2,7%) et prépayés (+3,9%).

Avec la réduction de l'impact de la libéralisation de la téléphonie sur IP en novembre 2016 et la forte croissance de l'Internet Mobile, le chiffre d'affaires Mobile est en croissance pour le deuxième trimestre consécutif et affiche une progression de 3,5% sur l'ensemble du premier semestre pour atteindre 6 784 millions de dirhams.

L'ARPU⁽⁹⁾ mixte s'établit à 58 dirhams pour les six premiers mois de 2018, en amélioration de 0,9% par rapport à la même période de 2017, grâce à la hausse de l'usage Data.

2.1.1.2 Fixe et Internet

	Unité	S1-2017	S1-2018	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 678	1 787	+6,5%
Accès Haut Débit⁽¹⁰⁾	(000)	1 306	1 439	+10,2%

Le parc Fixe s'améliore de 6,5% sur un an, à 1,8 millions de lignes et le parc ADSL progresse de 10,2% en 1 an, pour atteindre près de 1,4 million d'abonnements.

Le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet s'apprécie de 4,8%, la croissance de 11,4% du chiffre d'affaires Data faisant plus que compenser la baisse de la Voix.

2.1.2 INTERNATIONAL

2.1.2.1 Indicateurs financiers

IFRS en millions de MAD	S1-2017	S1-2018	Variation	Variation à taux de change constant
Chiffre d'affaires	7 582	8 146	+7,4%	+3,7%
dont Services Mobile	6 878	7 443	+8,2%	+4,4%
EBITDA	3 166	3 318	+4,8%	+1,5%
<i>Marge (%)</i>	<i>41,8%</i>	<i>40,7%</i>	<i>-1,0 pt</i>	<i>-0,9 pt</i>
EBITA ajusté	1 794	1 861	+3,7%	+0,6%
<i>Marge (%)</i>	<i>23,7%</i>	<i>22,8%</i>	<i>-0,8 pt</i>	<i>-0,7 pt</i>
CAPEX	1 228	2 223	+81,0%	+73,8%
dont fréquences et licences		480		
<i>CAPEX/ CA (hors fréquences et licences)</i>	<i>16,0%</i>	<i>21,4%</i>	<i>+5,2 pt</i>	<i>+5,1%</i>
CFFO ajusté	1 435	1 044	-27,2%	-28,4%
Dette nette	6 164	6 583	+6,8%	+3,0%
Dette nette / EBITDA	1,0x	1,0x		

A fin juin 2018, les activités du Groupe à l'International ont réalisé un chiffre d'affaires de 8 146 millions de dirhams, en hausse de 7,4% (+3,7% à taux de change constant). Cette hausse est tirée par la croissance des revenus des nouvelles filiales notamment en Côte d'Ivoire, au Bénin et au Togo, du retour à la croissance des activités au Mali et de l'accroissement de l'usage Data et Mobile Money.

Au cours du premier semestre 2018, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 3 318 millions de dirhams, en hausse de 4,8% (+1,5% à taux de change constant). La marge d'EBITDA s'élève à 40,7%, en baisse de 0,9 pt à taux de change constant du fait de l'accroissement du poids des taxes et redevances réglementaires avec notamment l'instauration de nouvelles taxes au Mali et au Gabon.

Sur la même période, le résultat opérationnel (EBITA) ajusté s'élève à 1 861 millions de dirhams, en hausse de 3,7% (+0,6% à change constant), grâce principalement à la progression de 4,8% de l'EBITDA. La marge d'exploitation ajustée atteint 22,8%, en baisse de 0,7 pt à taux de change constant.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) ajustés des activités à l'International ressortent en baisse de 27,2%, à 1 044 millions de dirhams en raison principalement de la hausse des investissements qui accompagnent le développement de la 3G et de la 4G dans les pays où des licences ont été obtenues.

2.1.2.2 Indicateurs opérationnels

	Unité	S1-2017	S1-2018	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	33 254	37 818	
Mauritanie		2 047	2 160	+5,6%
Burkina Faso		7 056	7 526	+6,7%
Gabon ⁽¹¹⁾		1 721	1 648	-4,3%
Mali		6 898	8 360	+21,2%
Côte d'Ivoire		7 100	8 167	+15,0%
Bénin		3 880	4 385	+13,0%
Togo		2 634	3 151	+19,6%
Niger		1 780	2 273	+27,7%
Centrafrique		137	147	+7,1%
Fixe				
Parc	(000)	296	310	
Mauritanie		49	53	+8,0%
Burkina Faso		76	77	+1,4%
Gabon		20	22	+9,3%
Mali		151	159	+4,9%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹⁰⁾	(000)	102	111	
Mauritanie		12	13	+13,5%
Burkina Faso		13	14	+9,6%
Gabon		14	17	+16,3%
Mali		63	66	+6,2%

Notes :

(1) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA.

(2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.

(3) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma et Casanet ainsi que les nouvelles filiales africaines (en Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, Centrafrique et Prestige Telecom qui fournit des services IT à ces dernières) depuis leur acquisition le 26 janvier 2015.

(4) L'EBITA correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).

(5) Le CFFO comprend les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts, tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie, ainsi que les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées. Il comprend aussi les investissements industriels nets, qui correspondent aux sorties nettes de trésorerie liée aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

(6) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins Trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.

(7) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (hors appel en provenance de l'ERPT concerné ou de ses Centres de Relations Clients) ou émis un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data (hors échanges de données techniques avec le réseau de l'ERPT concerné) durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.

(8) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G et 4G+ inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont le crédit est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.

(9) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généralisé par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.

(10) Le parc haut débit inclut les accès ADSL et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA en Mauritanie, Burkina Faso et Mali.

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

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

(en millions MAD)	S1 2017			S1 2018		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITA ajusté	3 493	1 794	5 287	3 679	1 861	5 540
Eléments exceptionnels :						
Cession immobilière						
Charges de restructuration	-188	-47	-235	-2	+11	+9
EBITA publié	3 305	1 747	5 052	3 677	1 872	5 549
Résultat Net – part du Groupe ajusté			2 923			2 991
Eléments exceptionnels :						
Cession immobilière						
Charges de restructuration			-161			+10
Résultat Net – part du Groupe publié			2 762			3 001
CFFO ajusté	3 092	1 435	4 526	3 186	1 044	4 230
Eléments exceptionnels :						
Cession immobilière						
Charges de restructuration	-573	-7	-580	-2		-2
Paiement des licences		-438	-438		-274	-274
CFFO publié	2 519	989	3 508	3 185	769	3 954

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

Pour rappel, les comptes du premier semestre 2017 intégraient le décaissement de 580 millions de dirhams dans le cadre des plans de départs volontaires finalisés pendant la même période. Le semestre intégrait aussi le paiement de 410 millions dirhams correspondant à la deuxième tranche de la licence globale obtenue en Côte d'Ivoire en mars 2016 pour un montant de 1,6 milliard de dirhams, et au décaissement de 28 millions de dirhams au titre de la deuxième et dernière tranche de la licence 3G au Togo.

2.2 CONVENTIONS REGLEMENTEES

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

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

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

Ainsi, les conventions réglementées conclues durant le premier semestre de l'exercice 2018 ainsi que les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant le premier semestre de l'exercice 2018 sont présentées ci-dessous.

2.2.1 LES CONVENTIONS REGLEMENTEES CONCLUES DURANT LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2018

Néant.

2.2.2 LES CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2018

▪ **Contrat de Licence de Marques**

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

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

▪ **Contrats d'assistance technique**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de la Sotelma et le membre des organes de gestion en commun est : M. Larbi GUEDIRA.

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

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

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

Maroc Telecom est actionnaire majoritaire de l'Onatel.

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

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

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

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

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

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

- **Contrat avec Casanet**

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

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

- **Avance en compte courant – Casanet**

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

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

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

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

La convention liant Maroc Telecom et la FRMA, dont M. Abdeslam AHIZOUNE est également Président, est arrivée à échéance en septembre 2017.

Au cours de l'exercice 2017, le renouvellement de cette même convention a été autorisé par le Conseil de surveillance du 08 décembre 2017 pour une (1) année supplémentaire, et ce, pour un montant de 3 millions de dirhams, et auquel s'ajoute la prise en charge des frais relatifs aux déplacements et missions du Président de la FRMA.

2.3 PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

2.3.1 PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2018.

La Société met en garde les investisseurs potentiels sur le fait que ses déclarations prospectives dépendent de circonstances ou de faits qui devraient se produire dans le futur. Ces déclarations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront ou que les objectifs seront atteints. Par nature, ces objectifs pourraient ne pas être réalisés, et les projections sur lesquelles ils sont fondés pourraient s'avérer erronées. Les investisseurs sont invités à prendre en considération le fait que certains risques décrits à la section 1.3 « Facteurs de risque » dans le Document de référence 2017 pourraient avoir une incidence sur les activités de la Société et sa capacité à réaliser ses objectifs (voir également section 5.3 « Orientations » du Document de référence 2017).

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 a mis à jour ses prévisions pour l'année 2018 à périmètre et change constant :

- Croissance du chiffre d'affaires ;
- Croissance de l'EBITDA ;
- CAPEX de maximum 20% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.

3- RAPPORT FINANCIER



3.1 CHIFFRES CONSOLIDES

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

CHIFFRES CONSOLIDES EN DIRHAMS

Compte de résultat des premiers semestres 2017 et 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2017	S1-2018
Chiffre d'affaires	17 091	17 939
Charges opérationnelles	12 039	12 390
Résultat opérationnel	5 052	5 549
Résultat des activités ordinaires	5 029	5 543
Résultat net	3 223	3 477
Part du Groupe	2 762	3 001
Résultat net par action (en dirham)	3,14	3,41
Résultat net dilué par action (en dirham)	3,14	3,41

Bilan

ACTIF <i>(en millions de MAD)</i>	31/12/2017	30/06/2018
Actifs non courants	48 879	48 877
Actifs courants	13 803	13 825
Total actif	62 682	62 701
PASSIF <i>(en millions de MAD)</i>	31/12/2017	30/06/2018
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	15 835	12 705
Intérêts minoritaires	3 916	3 444
Capitaux propres	19 750	16 149
Passifs non courants	5 014	4 524
Passifs courants	37 918	42 028
Total passif	62 682	62 701

Périmètre de consolidation

Mauritel

Maroc Telecom détient 51,5% des droits de vote de Mauritel, l'opérateur historique mauritanien qui exploite un réseau de téléphonie fixe et mobile, suite à la fusion de Mauritel SA (Fixe) et de Mauritel Mobile. Mauritel SA est portée par la holding Compagnie Mauritanienne de Communications « CMC » détenue par Maroc Telecom à hauteur de 80%. Ainsi, Maroc Telecom détient 41,2% des parts d'intérêt dans l'opérateur historique mauritanien. Maroc Telecom consolide Mauritel par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2004.

Onatel

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

Gabon Télécom

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

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

Sotelma

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

Casnet

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

Atlantique Telecom Côte d'Ivoire

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

Etisalat Benin

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

Atlantique Telecom Togo

Maroc Telecom a acquis, le 26 janvier 2015, 95% du capital de l'opérateur mobile togolais. Atlantique Telecom Togo est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 31 janvier 2015.

Atlantique Telecom Niger

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

Atlantique Telecom Centrafrique

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

Prestige Telecom Côte d'Ivoire

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

Autres titres non consolidés

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

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

3.2 ETAT DE RESULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIERE

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé du groupe Maroc Telecom pour les semestres clos aux 30 juin 2018 et 2017:

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2017	S1-2018
Chiffre d'affaires	7	17 091	17 939
Achats consommés		-2 803	-2 983
Charges de personnel		-1 553	-1 579
Impôts et taxes		-1 373	-1 375
Autres produits et charges opérationnels		-3 237	-2 977
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-3 072	-3 475
Résultat opérationnel		5 052	5 549
Autres produits et charges des activités ordinaires		-23	-6
Résultat des activités ordinaires		5 029	5 543
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		3	1
Coût de l'endettement financier brut		-196	-231
Coût de l'endettement financier net		-193	-230
Autre produits et charges financiers		31	20
Résultat financier		-162	-210
Charges d'impôt	6	-1 644	-1 856
Résultat net		3 223	3 477
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		250	-113
Autres produits et charges			-7
Résultat global total de la période		3 473	3 358
Résultat net		3 223	3 477
Part du groupe		2 762	3 001
Intérêts minoritaires		461	476
Résultat global total de la période		3 473	3 358
Part du groupe		2 938	2 920
Intérêts minoritaires		535	438
RESULTATS PAR ACTION		S1-2017	S1-2018
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		2 762	3 001
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		3,14	3,41
Résultat net dilué par action (en MAD)		3,14	3,41

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

Comparaison des données des premiers semestres 2018 et 2017

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les premiers semestres 2018 et 2017.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2017	S1-2018
Maroc	10 076	10 562
International	7 582	8 146
Eliminations	-566	-769
Total chiffre d'affaires consolidé	17 091	17 939

Au 30 juin 2018, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 17 939 millions de dirhams, en hausse de 5,0% par rapport au premier semestre 2017. Cette performance provient de la croissance soutenue du chiffre d'affaires des activités au Maroc, conjuguée à celle des filiales à l'International.

Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les premiers semestres 2018 et 2017.

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2017	S1-2018
Chiffre d'affaires	17 091	17 939
Achats consommés	2 803	2 983
% CA	16,4%	16,6%
Charges de personnel	1 553	1 579
% CA	9,1%	8,8%
Impôts et taxes	1 373	1 375
% CA	8,0%	7,7%
Autres produits et charges opérationnels	3 237	2 977
% CA	18,9%	16,6%
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	3 072	3 475
% CA	18,0%	19,4%
Total charges opérationnelles	12 039	12 390
%CA	70,4%	69,1%

➤ Les achats consommés

Entre les premiers semestres 2017 et 2018, les achats consommés du Groupe sont passés de 2 803 millions de dirhams à 2 983 millions de dirhams, soit une hausse de 6,0%. Cette variation reste corrélée avec l'augmentation du chiffre d'affaires (16.6% en 2018 vs 16.4% en 2017).

➤ Les charges de personnel

Entre les premiers semestres 2017 et 2018, les charges de personnel du Groupe sont quasiment stables.

➤ Les impôts et taxes

Les impôts et taxes s'établissent à 1 375 millions de dirhams. Entre les premiers semestres 2017 et 2018, ils sont quasiment stables.

➤ Les autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels ont baissé de 8% entre les premiers semestres 2017 et 2018.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du Groupe au 30 juin 2018 s'établit à 5 549 millions de dirhams, en hausse de 9,8% par rapport au premier semestre 2017.

Résultat financier

Au premier semestre 2018, le résultat financier s'élève à -210 millions de dirhams, composé essentiellement des charges d'intérêt d'un montant de -231 millions de dirhams.

Charge d'impôt

Entre les premiers semestres 2017 et 2018, la charge d'impôt est en hausse de 13%, en corrélation avec la hausse du résultat.

Résultat net

A fin juin 2018, le résultat net est en hausse de 7,8% par rapport au premier semestre de l'année précédente, suite à la forte progression du résultat net des activités au Maroc.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées, sont de 476 millions de dirhams au premier semestre 2018, contre 461 millions de dirhams au premier semestre 2017.

Résultat net (Part du Groupe)

A fin juin 2018, le résultat net Part du Groupe s'élève à 3 001 millions de dirhams, en hausse de 8,6% par rapport au premier semestre de l'année précédente, suite à la forte progression du résultat net des activités au Maroc.

Résultat net par action

Le résultat net par action atteint 3,41 dirhams au premier semestre 2018, contre 3,14 dirhams au premier semestre 2017.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

➤ Flux de trésorerie

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

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2017	S1-2018
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	5 891	6 338
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-3 942	-4 383
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-1 875	-2 333
Effet de change (g)	-162	47
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-87	-331
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	2 438	2 010
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	2 351	1 678

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

Au 30 juin 2018, les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 6 338 millions de dirhams, contre 5 891 millions de dirhams au 30 juin 2017, soit une hausse de 7,6%. Cette augmentation s'explique par la reprise de l'activité principalement au Maroc, soit une évolution de 11.1% au niveau du résultat d'exploitation.

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

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement ont connu une baisse de 442 millions de dirhams au 30 juin 2018. Cette diminution s'explique par l'acquisition complémentaire de 10 % du capital de la filiale Onatel par Maroc Telecom, soit 469.4 millions de dirhams.

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

Au 30 juin 2018, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement se sont détériorés de 458 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2017. Cette variation s'explique par le remboursement des lignes d'emprunt au cours du premier semestre.

Immobilisations corporelles et incorporelles

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

(En millions de MAD)	S1-2017	S1-2018
Maroc	1 794	1 376
International	1 228	2 223
Total	3 022	3 599

➤ **Investissements au Maroc**

Les investissements au Maroc ont baissé de 23,3%, passant de 1 794 millions de dirhams au premier semestre 2017 à 1 376 millions de dirhams.

➤ **Investissements à l'International**

Les investissements réalisés par les filiales du Groupe au premier semestre 2018 ont augmenté de 995 millions de dirhams par rapport au 1er semestre 2017, passant de 1 228 millions de dirhams au premier semestre 2017 à 2 223 millions de dirhams au premier semestre 2018. Cette variation provient de la hausse des investissements réseaux (+483 millions de dirhams entre les deux périodes), ainsi que la comptabilisation, au premier semestre 2018, de 480 millions de dirhams relatifs à une licence globale au Togo.

Ressources financières

Au premier semestre 2018, la dette nette du groupe Maroc Telecom s'élève à 17 129 millions de dirhams contre 13 042 millions de dirhams à fin décembre 2017.

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2017	30/06/2018
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	15 090	18 857
Trésorerie * (b)	2 010	1 678
Cash bloqué sur emprunts * (c)	38	50
Dette nette (a) - (b) - (c)	13 042	17 129

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

3.2 COMPTES CONSOLIDES ET ANNEXES

Etat de situation financière consolidée au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

ACTIF (en millions de MAD)	Note	31/12/2017	30/06/2018
Goodwill		8 695	8 615
Autres immobilisations incorporelles		7 485	7 690
Immobilisations corporelles		32 090	31 963
Actifs financiers non courants		335	334
Impôts différés actifs		273	275
Actifs non courants		48 879	48 877
Stocks		296	286
Créances d'exploitation et autres		11 325	11 690
Actifs financiers à court terme		119	117
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	2 010	1 678
Actifs disponibles à la vente		54	54
Actifs courants		13 803	13 825
TOTAL ACTIF		62 682	62 701
PASSIF (en millions de MAD)		31/12/2017	30/06/2018
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		4 854	4 430
Résultats consolidés de l'exercice		5 706	3 001
Capitaux propres - part du groupe		15 835	12 705
Intérêts minoritaires		3 916	3 444
Capitaux propres		19 750	16 149
Provisions non courantes		570	573
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	4 200	3 718
Impôts différés passifs		244	233
Autres passifs non courants		-	-
Passifs non courants		5 014	4 524
Dettes d'exploitation		25 627	25 341
Passifs d'impôts exigibles		563	614
Provisions courantes		838	934
Emprunts et autres passifs financiers à court terme		10 890	15 139
Passifs courants		37 918	42 028
TOTAL PASSIF		62 682	62 701

Etats de résultat global pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2017	S1-2018
Chiffre d'affaires	7	17 091	17 939
Achats consommés		-2 803	-2 983
Charges de personnel		-1 553	-1 579
Impôts et taxes		-1 373	-1 375
Autres produits et charges opérationnels		-3 237	-2 977
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-3 072	-3 475
Résultat opérationnel		5 052	5 549
Autres produits et charges des activités ordinaires		-23	-6
Résultat des activités ordinaires		5 029	5 543
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		3	1
Coût de l'endettement financier brut		-196	-231
Coût de l'endettement financier net		-193	-230
Autre produits et charges financiers		31	20
Résultat financier		-162	-210
Charges d'impôt	6	-1 644	-1 856
Résultat net		3 223	3 477
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		250	-113
Autres produits et charges			-7
Résultat global total de la période		3 473	3 358
Résultat net		3 223	3 477
Part du groupe		2 762	3 001
Intérêts minoritaires		461	476
Résultat global total de la période		3 473	3 358
Part du groupe		2 938	2 920
Intérêts minoritaires		535	438
RESULTATS PAR ACTION		S1-2017	S1-2018
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)		2 762	3 001
Nombre d'actions au 30 juin		879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)		3,14	3,41
Résultat net dilué par action (en MAD)		3,14	3,41

Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2017 et 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	Note	S1-2017	S1-2018
Résultat opérationnel		5 052	5 549
Amortissements et autres retraitements		3 073	3 476
Marge brute d'autofinancement		8 126	9 025
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		-583	-1 117
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts		7 542	7 908
Impôts payés		-1 651	-1 571
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)		5 891	6 338
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-4 039	-3 960
Augmentation des actifs financiers		48	-589
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		1	1
Diminution des actifs financiers		43	163
Dividendes reçus de participations non consolidées		5	1
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)		-3 942	-4 383
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	3	-5 588	-5 534
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-442	-401
Opérations sur les capitaux propres		-6 030	-5 935
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		1 617	1 315
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme			
Variation des passifs financiers à court terme		2 728	2 571
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers			
Intérêts nets payés (Cash uniquement)		-208	-269
Autres éléments cash liés aux activités de financement		18	-15
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers		4 155	3 602
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)		-1 875	-2 333
Effet de change (g)		-162	47
Total des flux de trésorerie (a)+(b) +(d) +(g)		-87	-331
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période		2 438	2 010
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période		2 351	1 678

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(En millions de MAD)	Capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total part groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 1^{er} janvier 2017	5 275	10 628	-427	15 476	3 822	19 298
Résultat net global		2 762	176	2 938	535	3 473
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>						
Ecart de conversion			176	176	74	250
Ecarts de réévaluation						
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture						
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres						
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>						
Ecarts actuariels						
Augmentation de capital						
Réduction de capital						
Rémunérations payées en actions						
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle						
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle						
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres, net d'impôt						
Distribution des dividendes		-5 591		-5 591	-907	-6498
Opérations sur actions propres						
Autres mouvements		-11		-11		-11
Situation au 30 juin 2017	5 275	7 789	-251	12 813	3 450	16 263
Résultat net global		2 943	143	3 087	479	3 566
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>						
Ecart de conversion			143	143	69	212
Ecarts de réévaluation						
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture						
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres						
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
Augmentation de capital						
Réduction de capital						
Rémunérations payées en actions						
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle		0		-	0	-
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle		0		0	0	0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres, net d'impôt						
Distribution des dividendes					-11	-12
Opérations sur actions propres		-31		-31	0	-31
Autres mouvements		9		9	-2	7
Situation au 31 décembre 2017	5 275	10 710	-150	15 835	3 916	19 750
Résultat net global		3 001	-81	2 920	438	3 358
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>						
Ecart de conversion			-74	-74	-38	-113
Ecarts de réévaluation				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de couverture				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres				0		0
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>						
Ecarts actuariels			-7	-7	0	-7
Augmentation de capital				0		0
Réduction de capital				0		0
Rémunérations payées en actions				0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle		-337		-337	-132	-469
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle				0		0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres, nette d'impôt				0		0
Distribution des dividendes		-5 696		-5696	-777	-6473
Opérations sur actions propres		-17		-17		
Autres mouvements		0		0	0	0
Situation au 30 juin 2018	5 275	7 661	-231	12 705	3 444	16 149

Au 30 juin 2017, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

- SPT* : 53% ;
- Royaume du Maroc : 30% ;
- Autres : 17%.

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

Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

1.1 FAITS CARACTERISTIQUES

- Accélération de la croissance des parcs du Groupe (près de 10%), qui dépassent les 60 millions de clients ;
- Croissance soutenue des résultats consolidés : le chiffre d'affaires et le Résultat Net part du Groupe progressent respectivement de 5,0% et 8,6% sur les six premiers mois de l'année ;
- Au Maroc, croissance soutenue des activités Fixe et Mobile avec un chiffre d'affaires qui progresse de 5,0% au deuxième trimestre ;
- Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires Mobile au Maroc grâce au fort engouement que connaît l'Internet Mobile ;
- Maintien d'une croissance forte des filiales subsahariennes dont le chiffre d'affaires progresse de 7,4% au premier semestre 2018.

1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2018 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2017, conformes au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union Européenne à la date d'aujourd'hui.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés doivent être lus conjointement aux comptes consolidés de l'exercice 2017.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018, ainsi que les notes y afférentes, ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 12 juillet 2018.

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

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

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

Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Maroc Telecom Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC) 30-juin-18 31-déc-17 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80%	80%	IG
Mauritel SA 30-juin-18 31-déc-17 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41%	52%	IG
Onatel 30-juin-18 31-déc-17 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	SA	61%	61%	IG
Gabon Telecom 30-juin-18 31-déc-17 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51%	51%	IG
Sotelma 30-juin-18 31-déc-17 Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako-Mali	SA	51%	51%	IG
Casanet 30-juin-18 31-déc-17 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Côte d'Ivoire 30-juin-18 31-déc-17 Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel	SA	85%	85%	IG
Etisalat Bénin 30-juin-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 30-juin-18 31-déc-17 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat - Lomé	SA	95%	95%	IG
Atlantique Telecom Niger 30-juin-18 31-déc-17 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Centrafrique 30-juin-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 30-juin-18 31-déc-17 Grand Bassam Zone Franche VITIB Complexe IIAO, 01 BT 8592 Abidjan	SA	100%	100%	IG

Note 3. Dividendes

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2017	S1-2018
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)		
Total (a)	907	777
Dividendes distribués par Maroc Telecom aux actionnaires (b)		
Etat Marocain	1 677	1 709
SPT	2 963	3 019
Autres	950	967
Total (b)	5 591	5 696
Total dividendes distribués (a) + (b)	6 498	6 473

L'Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2018, statuant aux règles de quorum et de majorité requise pour les Assemblées Générales Ordinaires, a décidé de distribuer un dividende de 6,49 dirhams pour chacune des actions composant le capital social et y ayant droit du fait de leur date de jouissance. Le montant global des dividendes distribués par IAM à ses actionnaires est porté à 5 696 millions de dirhams.

Les dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires s'élèvent à 777 millions de dirhams.

Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2017	31/06/2018
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	4 200	3 718
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	2 913	2 718
Concours bancaires courants	7 977	12 421
Emprunts et dettes financières	15 090	18 857
Disponibilité	2 010	1 678
Cash bloqué pour emprunts bancaires	38	50
Dettes nettes	13 042	17 129

La dette nette du groupe Maroc Telecom passe de 13 042 millions de dirhams au 31 décembre 2017 à 17 129 millions de dirhams au 30 juin 2018 suite à la distribution de 5 935 millions de dirhams de dividendes aux actionnaires des différentes entités du Groupe.

Pour rappel, la dette nette à fin juin 2017 s'établissait à 16 958 millions de dirhams.

4.2. VENTILATION PAR ECHEANCE DE LA DETTE NETTE

Arrêté semestriel au 30 juin 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 718	3 718		6 436
Concours bancaires courants	12 421			12 421
Emprunts et dettes financières	15 139	3 718	-	18 857
Disponibilités	1 678			1 678
Cash bloqué pour emprunts bancaires	50			50
Dettes nettes	13 411	3 718	-	17 129

Exercice clos au 31 décembre 2017

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 913	4 200		7 113
Concours bancaires courants	7 977			7 977
Emprunts et dettes financières	10 890	4 200	-	15 090
Disponibilités	2 010			2 010
Cash bloqué pour emprunts bancaires	38			38
Dettes nettes	8 842	4 200	-	13 042

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

4.3 TABLEAU D'ANALYSE DES EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

(En millions de MAD)	31/12/2017	30/06/2018
Maroc	11 396	14 440
International	3 694	4 417
Emprunts et autres passifs financiers	15 090	18 857

Note 5. Restructurations au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(En millions de MAD)	Maroc	International	Total Groupe Maroc Telecom
Solde au 1 janvier 2017	386	0	386
Mouvements de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations			
Consommation	-386		-386
Reprises reliquat non consommé			
Solde au 31 Décembre 2017	0	0	0
Mouvements de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations			
Consommation			
Reprises reliquat non consommé			
Solde au 30 juin 2018	0	0	0

Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2018 et 2017

(En millions de MAD)	S1-2017	S1-2018
Impôt sur les sociétés	1 673	1 872
Impôts différés	-30	-15
Provisions sur impôts		-1
Impôts sur les résultats	1 644	1 856
Taux d'impôt constaté consolidé*	33,7%	34,8%

*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

La charge d'impôt au 30 juin 2018 a augmenté de 13% rapport au premier semestre de l'année 2017 cette hausse est en corrélation avec l'évolution du niveau d'activité principalement au Maroc.

Le taux effectif d'imposition s'élève à 34,8% au premier semestre 2018.

Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2018 et 2017

Résultats sectoriels par zone géographique

1^{er} semestre 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	Maroc	International	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	10 562	8 146	-769	17 939
Résultat opérationnel	3 677	1 872	0	5 549
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	2 010	1 465		3 475
Plan de départs volontaires	2			2

1^{er} semestre 2017

<i>(En millions de MAD)</i>	Maroc	International	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	10 076	7 582	-566	17 091
Résultat opérationnel	3 305	1 747		5 052
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	1 608	1 459		3 067
Plan de départs volontaires	574	28		602

Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

8.1. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX ENREGISTRÉS AU BILAN

Arrêté semestriel au 30 juin 2018

<i>(En millions de MAD)</i>	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	18 857	15 139	3 718	-
Obligations en matière de location-financement	5		5	
Contrats de location simple*	147	108	39	
Obligations d'achat irrévocables	-			
Autres obligations à long terme	-			
Total	19 009	15 247	3 762	-

* location longue durée de véhicules (montants hors taxes)

8.2. PASSIF ÉVENTUEL

Néant.

8.3. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS DANS LE CADRE DE L'ACTIVITE COURANTE

Engagements donnés

Les engagements donnés se composent de :

- Un engagement d'investissement de 3 778 millions de dirhams ventilé comme suit :
 - 2 447 millions de dirhams d'engagement de Maroc Telecom dans le cadre de la convention d'investissement signée avec l'Etat marocain;
 - 1 331 millions de dirhams d'engagement des filiales du Groupe vis à vis des fournisseurs d'immobilisations.

Maroc Telecom a signé une convention d'investissement avec l'Etat marocain qui l'engage à réaliser sur les années 2016–2018 un programme d'investissement visant la création de 150 emplois directs.

- Engagements par avals et cautions, des lettres de crédits et des crédits documentaires auprès des banques pour un montant de 1 447 millions de dirhams ;
- Engagements de location simple de 147 millions de dirhams ;
- Engagements de location satellitaire à long terme d'un montant de 30 millions de dirhams ;
- Engagements de location financement de 5 millions de dirhams ;
- Autres engagements donnés de 452 millions de dirhams.

Engagements reçus

Les avals et cautions reçues des distributeurs et fournisseurs s'élèvent à 1 600 millions de dirhams.

Note 9. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.