

# COMPTES SOCIAUX DE L'ANNEE 2018

## BILAN

(en milliers de dirhams)

ACTIF	EXERCICE AU 31/12/2018			EXERCICE PRECEDENT AU 31/12/2017
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
• 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>	<b>12 115 855</b>	<b>9 775 690</b>	<b>2 340 165</b>	<b>2 472 385</b>
• Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 707 441	9 707 906	1 999 535	2 035 919
• Fonds commercial	70 717	67 784	2 933	6 414
• Autres immobilisations incorporelles	337 697	0	337 697	430 052
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>69 370 332</b>	<b>50 939 933</b>	<b>18 430 398</b>	<b>19 367 986</b>
• Terrains	955 370	0	955 370	954 671
• Constructions	7 664 650	4 835 841	2 828 809	2 701 885
• Installations techniques, matériel et outillage	53 330 171	41 489 700	11 840 471	12 270 408
• Matériel de transport	273 250	49 897	223 353	8 545
• Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	4 723 170	4 260 743	462 427	521 858
• Autres immobilisations corporelles	11 048	0	11 048	11 048
• Immobilisations corporelles en cours	2 412 673	303 753	2 108 920	2 899 570
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>12 690 013</b>	<b>183 558</b>	<b>12 506 455</b>	<b>12 386 552</b>
• Prêts immobilisés	2 369 330	0	2 369 330	3 074 386
• Autres créances financières	4 223	0	4 223	3 382
• Titres de participation	10 316 460	183 558	10 132 903	9 308 784
• Autres titres immobilisés				
<b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	<b>18 725</b>	<b>0</b>	<b>18 725</b>	<b>53 895</b>
• Diminution des créances immobilisées	6 294	0	6 294	52
• Augmentation des dettes de financement	12 432	0	12 432	53 843
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>94 194 926</b>	<b>60 899 181</b>	<b>33 295 745</b>	<b>34 280 818</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>362 097</b>	<b>143 888</b>	<b>218 209</b>	<b>202 852</b>
• Marchandises	254 869	96 095	158 775	120 764
• Matières et fournitures consommables	107 228	47 794	59 434	82 088
• Produits en cours	0	0	0	0
• Produits intermédiaires et produits résiduels	0	0	0	0
• Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>15 184 802</b>	<b>7 918 175</b>	<b>7 266 627</b>	<b>7 331 267</b>
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	13 102	0	13 102	13 564
• Clients et comptes rattachés	13 454 297	7 635 328	5 818 969	5 845 006
• Personnel	4 369	0	4 369	3 793
• Etat	385 359	0	385 359	595 320
• Comptes d'associés	0	0	0	0
• Autres débiteurs	972 665	282 847	689 817	638 625
• Comptes de régularisation actif	355 009	0	355 009	234 959
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>128 806</b>	<b>0</b>	<b>128 806</b>	<b>128 759</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (Éléments circulants) (I)</b>	<b>64 763</b>	<b>0</b>	<b>64 763</b>	<b>61 708</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>15 740 469</b>	<b>8 062 063</b>	<b>7 678 405</b>	<b>7 724 586</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>397 735</b>	<b>0</b>	<b>397 735</b>	<b>497 991</b>
• Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0	0
• Banques, TG. et C.C.P.	394 833	0	394 833	495 067
• Caisses, régies d'avances et accreditifs	2 903	0	2 903	2 924
<b>TOTAL III</b>	<b>397 735</b>	<b>0</b>	<b>397 735</b>	<b>497 991</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>110 333 129</b>	<b>68 961 245</b>	<b>41 371 885</b>	<b>42 503 396</b>

PASSIF	EXERCICE	
	AU 31/12/2018	AU 31/12/2017
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>15 968 628</b>	<b>15 363 637</b>
• Capital social ou personnel (1)	5 274 572	5 274 572
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	0	0
• Capital appelé, dont versé	0	0
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	0	0
• Ecart de réévaluation	0	0
• Réserve légale	879 095	879 095
• Autres réserves	3 514 240	3 510 509
• Report à nouveau (2)	0	0
• Résultat net en instance d'affectation (2)	0	0
• Résultat net de l'exercice (2)	6 300 721	5 699 461
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
• Subventions d'investissement	0	0
• Provisions réglementées	0	0
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>2 713 506</b>	<b>3 867 811</b>
• Emprunts obligataires	0	0
• Autres dettes de financement	2 713 506	3 867 811
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>34 190</b>	<b>70 477</b>
• Provisions pour risques	18 725	53 895
• Provisions pour charges	15 465	16 582
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>92</b>	<b>36 248</b>
• Augmentation des créances immobilisées	92	36 248
• Diminution des dettes de financement	0	0
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>18 716 416</b>	<b>19 338 173</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>13 136 149</b>	<b>14 508 512</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés	6 874 507	8 428 399
• Clients créditeurs, avances et acomptes	140 135	115 726
• Personnel	1 024 899	1 117 965
• Organismes sociaux	76 358	116 790
• Etat	3 042 619	2 567 667
• Comptes d'associés	1	1
• Autres créanciers	489 036	783 018
• Comptes de régularisation passif	1 488 593	1 378 946
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>1 495 110</b>	<b>1 185 365</b>
<b>ECART DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>	<b>34 519</b>	<b>70 061</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>14 665 778</b>	<b>15 763 938</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>7 989 691</b>	<b>7 401 285</b>
• Crédit d'escompte	0	0
• Crédit de trésorerie	0	0
• Banques (soldes créditeurs)	7 989 691	7 401 285
<b>TOTAL III</b>	<b>7 989 691</b>	<b>7 401 285</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>41 371 885</b>	<b>42 503 396</b>

(1) : Capital personnel débiteur (-)  
(2) : Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

(en milliers de dirhams)

	OPERATIONS		EXERCICE DU 01/01/18 AU 31/12/18	
	PROPRES À L'EXERCICE	EXERCICES PRÉCÉDENTS	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX AU 31/12/2017
<b>I- PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>21 376 576</b>	<b>0</b>	<b>21 376 576</b>	<b>20 324 642</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	371 786	0	371 786	382 127
Ventes de biens et services produits	20 362 272	0	20 362 272	19 518 264
Chiffre d'affaires	20 734 058	0	20 734 058	19 900 391
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	35 534	0	35 534	31 436
Reprises d'exploitation; transferts de charges	606 984	0	606 984	392 815
<b>TOTAL I</b>	<b>21 376 576</b>	<b>0</b>	<b>21 376 576</b>	<b>20 324 642</b>
<b>II- CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>13 982 259</b>	<b>0</b>	<b>13 982 259</b>	<b>13 648 763</b>
Achats revendus de marchandises	637 577	0	637 577	629 207
Achats consommés de matières et fournitures	3 598 477	0	3 598 477	3 503 463
Autres charges externes	2 733 310	0	2 733 310	2 777 274
Impôts et taxes	245 161	0	245 161	222 417
Charges de personnel	1 940 240	0	1 940 240	2 190 425
Autres charges d'exploitation	2 540	0	2 540	2 540
Dotations d'exploitation, amortissement	3 603 662	0	3 603 662	3 644 867
Dotations d'exploitation, provision	1 221 293	0	1 221 293	678 570
<b>TOTAL II</b>	<b>13 982 259</b>	<b>0</b>	<b>13 982 259</b>	<b>13 648 763</b>
<b>III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II</b>			<b>7 394 317</b>	<b>6 675 879</b>
<b>IV- PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 773 962</b>	<b>0</b>	<b>1 773 962</b>	<b>1 532 300</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 004 118	0	1 004 118	932 680
Gains de change	414 527	0	414 527	150 096
Intérêts et autres produits financiers	239 713	0	239 713	281 834
Reprises financières; transferts de charges	115 603	0	115 603	167 691
<b>TOTAL IV</b>	<b>1 773 962</b>	<b>0</b>	<b>1 773 962</b>	<b>1 532 300</b>
<b>V- CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>677 641</b>	<b>0</b>	<b>677 641</b>	<b>526 028</b>
Charges d'intérêts	268 763	0	268 763	253 230
Pertes de change	306 796	0	306 796	103 347
Autres charges financières	2 184	0	2 184	95
Dotations financières	99 897	0	99 897	169 356
<b>TOTAL V</b>	<b>677 641</b>	<b>0</b>	<b>677 641</b>	<b>526 028</b>
<b>VI- RESULTAT FINANCIER IV - V</b>			<b>1 096 321</b>	<b>1 006 272</b>
<b>VII- RESULTAT COURANT III + VI</b>			<b>8 490 638</b>	<b>7 682 151</b>
<b>VIII- PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>556 205</b>	<b>56</b>	<b>556 261</b>	<b>924 968</b>
Produits des cessions d'immobilisations	13 310	0	13 310	42 771
Subventions d'équilibre	0	0	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	296 755	56	296 811	245 287
Reprises non courantes; transferts de charges	246 141	0	246 141	636 911
<b>TOTAL VIII</b>	<b>556 205</b>	<b>56</b>	<b>556 261</b>	<b>924 968</b>
<b>IX- CHARGES NON COURANTES</b>	<b>370 998</b>	<b>608</b>	<b>371 607</b>	<b>942 084</b>
V.N.A des immobilisations cédées	2 780	0	2 780	66 687
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	12 729	608	13 337	587 866
Dotations réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	355 489	0	355 489	287 531
<b>TOTAL IX</b>	<b>370 998</b>	<b>608</b>	<b>371 607</b>	<b>942 084</b>
<b>X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX</b>			<b>184 655</b>	<b>-17 116</b>
<b>XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X</b>			<b>8 675 292</b>	<b>7 665 035</b>
<b>XII- IMPOT SUR LES SOCIÉTÉS</b>			<b>2 374 572</b>	<b>1 965 575</b>
<b>XIII- RESULTAT NET XI - XII</b>			<b>6 300 721</b>	<b>5 699 461</b>
<b>XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>23 706 798</b>	<b>22 781 911</b>
<b>XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>17 406 078</b>	<b>17 082 450</b>
<b>XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>6 300 721</b>	<b>5 699 461</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

(en milliers de dirhams)

		EXERCICE DU 01/01/18 AU 31/12/18	
		EXERCICE 2018	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)	371 786	382 127
2	- Achats revendus de marchandises	637 577	629 207
<b>I</b>	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-265 790	-247 080
<b>II</b>	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	20 362 272	19 518 264
3	Ventes de biens et services produits	20 362 272	19 518 264
4	Variation stocks de produits	0	0
5	Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle-même	0	0
<b>III</b>	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE	6 331 786	6 280 737
6	Achats consommés de matières et fournitures	3 598 477	3 503 463
7	Autres charges externes	2 733 310	2 777 274
<b>IV</b>	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	13 764 695	12 990 446
8	+ Subventions d'exploitation	0	0
9	- Impôts et taxes	245 161	222 417
10	- Charges de personnel	1 940 240	2 190 425
<b>V</b>	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E+B+E)	11 579 294	10 577 605
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION		
11	+ Autres produits d'exploitation	35 534	31 436
12	- Autres charges d'exploitation	2 540	2 540
13	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	606 984	392 815
14	- Dotations d'exploitation	4 824 955	4 323 437
<b>VI</b>	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	7 394 317	6 675 879
<b>VII</b>	+/- RESULTAT FINANCIER	1 096 321	1 006 272
<b>VIII</b>	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	8 490 638	7 682 151
<b>IX</b>	+/- RESULTAT NON COURANT	184 655	-17 116
15	- Impôts sur les résultats	2 374 572	1 965 575
<b>X</b>	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	6 300 721	5 699 461

## CAF

		EXERCICE 2018	EXERCICE PRECEDENT
1	Résultat Net de l'Exercice		
+	Bénéfice	6 300 721	5 699 461
-	Perte	0	0
2	+ Dotations d'Exploitation (1)	3 603 662	3 644 867
3	+ Dotations Financières (1)	35 134	107 6

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(en milliers de dirhams)

MASSES	EXERCICE DU 01/01/18 AU 31/12/18			
	EXERCICE 2018 (A)	EXERCICE PRECEDENT (B)	VARIATIONS (A-B)	
			EMPLOIS (C)	RESSOURCES (D)
1 Financement permanent	18 716 416	19 338 173	621 757	
2 Moins actif immobilisé	33 295 745	34 280 818		985 074
3 Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	-14 579 328	-14 942 645		363 317
4 Actif circulant	7 678 405	7 724 586		46 181
5 Moins passif circulant	14 665 778	15 763 938	1 098 160	
6 Besoins de financement global (4-5) (B)	-6 987 373	-8 039 351	1 051 979	
7 Trésorerie nette (actif-passif) (A-B)	-7 591 956	-6 903 294		688 662

## II- EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE 2018		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
AUTOFINANCEMENT (A)		4 287 594		3 867 577
Capacité d'autofinancement		9 983 323		9 458 328
Distributions de bénéfices		5 695 730		5 590 752
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>				
Réductions d'immobilisations incorporelles				23
Réductions d'immobilisations corporelles				44 695
Cessions d'immobilisations corporelles		13 310		42 771
Cessions d'immobilisations financières				0
Récupérations sur créances immobilisées		817 896		502 648
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>				
Augmentation de capital, apports				0
Subventions d'investissement				0
<b>AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (D)</b> (Nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>5 118 799</b>		<b>4 457 714</b>
<b>II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	3 642 589		4 972 443	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	439 864		658 550	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2 206 120		3 822 795	
Acquisitions d'immobilisations financières	840 528		0	
Augmentation des créances immobilisées	156 078		491 098	
Augmentation des immobilisations corporelles	0		0	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)	1 112 894		1 112 894	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0		0	
<b>TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>4 755 483</b>		<b>6 085 337</b>	
III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	1 051 979	0	0	746 400
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	0	688 662	0	881 222
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 807 462</b>	<b>5 807 462</b>	<b>6 085 337</b>	<b>6 085 337</b>

## ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	EXERCICE DU 01/01/18 AU 31/12/18	
	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES	NEANT	NEANT
II- DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION	NEANT	NEANT
III- DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHÈSES	NEANT	NEANT

## ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES ENGAGEMENTS	EXERCICE DU 01/01/18 AU 31/12/18	
	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION	NEANT	NEANT
CHANGEMENTS AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION	NEANT	NEANT

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

(en milliers de dirhams)

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		ACQUISITION	PRODUCTION PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE-MEME	VIREMENT	CESSION	RETRAIT	VIREMENT	
Immobilisations en non -valeurs								
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices								
Primes de remboursement obligations								
Immobilisations incorporelles	11 990 431	439 864	0	445 764	227 984	0	532 218	12 115 855
Immobilisation en recherche et développement	0	0	0	0	0	0	0	0
Brevet, marques, droits et valeurs similaires	11 489 661	0	0	445 764	227 984	0	0	11 707 441
Fonds commercial	70 717	0	0	0	0	0	0	70 717
Autres immobilisations incorporelles	430 052	439 864	0	0	0	0	532 218	337 697
Immobilisations corporelles	67 390 536	2 206 120	0	3 025 612	312 779	0	2 939 157	69 370 332
Terrains	954 671	0	0	1 607	907	0	0	955 370
Constructions	7 296 310	0	0	371 107	2 767	0	0	7 664 650
Installations techniques matériel et outillage	51 323 298	0	0	2 314 316	307 443	0	0	53 330 171
Matériel de transport	46 578	0	0	228 137	1 466	0	0	273 250
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4 612 920	0	0	110 445	196	0	0	4 723 170
Autres immobilisations corporelles	11 048	0	0	0	0	0	0	11 048
Immobilisations corporelles en cours	3 145 711	2 206 120	0	0	0	0	2 939 157	2 412 673

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

(en milliers de dirhams)

	SECTEUR D'ACTIVITE 1	CAPITAL SOCIAL 2	PARTICIPATION AU CAPITAL 3	% D'ACQUISITION GLOBAL 4	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL 4	VALEUR COMPTABLE NETTE 5	Extrait des derniers états de synthèse			PRODUITS INSCRITS AU CPC DE L'EXERCICE 9
							DATE DE CLÔTURE 6	SITUATION NETTE 7	RESULTAT NET 8	
ARABSAT	Exploitation et commercialisation de système de télécommunications	1 559 468	0,61	6 454	6 454	31/12/2018				2 494
ADM	Construction et exploitation du réseau routier marocain	15 715 629	0,13	20 000	16 000	31/12/2017	26 627 923	44 797		
THURAYA	Opérateur satellitaire régional	6 260 691	0,16	9 872	1 874	31/12/2017	2 527 783	-253 457		
CASANET	Fournisseur d'accès Internet	14 414	100	18 174	18 174	31/12/2018	56 011	6 484		4 094
CMC	Holding financière	303 539	80	399 469	399 469	31/03/2018	334 514	135 949		103 771
FONDS AMORCAGE SINDIBAD	Fonds de capital-amorçage	43 000	10,42	4 479		31/12/2016	8 350	-628		
Médi1 TV	Audiovisuel	199 246	7,84	169 540	22 760	31/12/2017	296 422	-102 982		
ONATEL	Télécommunication	567 584	61	2 928 777	2 928 777	31/12/2018	1 212 230	531 097		249 419
Gabon Telecom	Télécommunication	898 701	51	696 641	696 641	31/12/2018	1 437 390	358 948		138 977
Sotelma	Télécommunication	146 771	51	3 143 911	3 143 911	31/12/2018	723 646	541 209		190 541
MT FLY SA	Exploitant d'avion pour le transport de voyageurs ou de marchandises	2 096	100	20 300		31/12/2018	6 194	1 246		
Etisalat Bénin SA	Télécommunication	173 752	100	864 716	864 716	31/12/2018	43 778	-129 780		
Atlantique Télécom Côte d'Ivoire	Télécommunication	333 873	85	890 932	890 932	31/12/2018	481 993	81 306		188 218
Atlantique Télécom Togo	Télécommunication	133 549	95	596 672	596 672	31/12/2018	281 366	121 107		126 605
Atlantique Télécom Niger	Télécommunication	18 525	100	351 959	351 959	31/12/2018	-149 561	-79 948		
Atlantique Télécom Centrafrique	Télécommunication	33 470	100	171 474	171 474	31/12/2018	-164 749	-70 585		
Prestige Télécom Côte d'Ivoire	Télécommunication	15 132	100	23 090	23 090	31/12/2017	-20 932	-34 890		
<b>TOTAL</b>				<b>10 316 460</b>	<b>10 132 903</b>		<b>33 702 360</b>	<b>1 149 873</b>		<b>1 004 118</b>

## TABLEAU DES PROVISIONS

(en milliers de dirhams)

	CUMUL DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOITATION	FINANCIÈRES	NON COURANTES	D'EXPLOITATION	FINANCIÈRES	NON COURANTES	
1- Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	413 289	0	16 409	303 753	0	0	246 141	487 310
2-Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0
3-Provisions durables pour risques et charges	70 477	0	18 725	0	1 117	53 895	0	34 190
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>483 766</b>	<b>0</b>	<b>35 134</b>	<b>303 753</b>	<b>1 117</b>	<b>53 895</b>	<b>246 141</b>	<b>521 500</b>
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	7 673 914	548 990	0	0	160 841	0	0	8 062 063
5-Autres provisions pour risques et charges	1 185 365	672 303	64 763	0	365 613	61 708	0	1 495 110
6-Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>8 859 279</b>	<b>1 221 293</b>	<b>64 763</b>	<b>0</b>	<b>526 453</b>	<b>61 708</b>	<b>0</b>	<b>9 557 173</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>9 343 045</b>	<b>1 221 293</b>	<b>99 897</b>	<b>303 753</b>	<b>527 571</b>	<b>115 603</b>	<b>246 141</b>	<b>10 078 674</b>

## TABLEAU DES CREANCES

(en milliers de dirhams)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEUISES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISME PUBLIC	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	2 373 553	79 652	2 080 596	213 305	2 347 629	0	2 353 168	0
Prêts immobilisés	2 369 330	75 429	2 080 596	213 305	2 347 068	0	2 353 168	0
Autres créances financières	4 223	4 223	0	0	560	0	0	0
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>15 184 802</b>	<b>0</b>	<b>2 761 797</b>	<b>12 423 005</b>	<b>2 576 761</b>	<b>1 206 509</b>	<b>1 958 041</b>	<b>0</b>
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	13 102	0	13 102	0	357	0	0	0
• Clients et comptes rattachés	13 454 297	0	1 864 501	11 589 796	1 561 777	643 026	1 053 244	0
• Personnel	4 369	0	4 369	0	0	0	0	0
• Etat, impôts et taxes	385 359	0	385 359	0	0	385 359	0	0
• Comptes d'associés	0	0	0	0	0	0	0	0
• Autres débiteurs	972 665	0	139 456	833 209	760 494	175 523	650 277	0
• Comptes de régularisation-Actif	355 009	0	355 009	0	254 133	2 600	254 521	0

## TABLEAU DES DETTES

(en milliers de dirhams)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEUISES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISME PUBLIC	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	2 713 506	1 985 642	727 864	0	2 707 189	0	2 706 631	0
• Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0
• Autres dettes de financement	2 713 506	1 985 642	727 864	0	2 707 189	0	2 706 631	0
DU PASSIF CIRCULANT	13 136 149	80 315	12 781 685	274 149	1 890 445	3 653 546	148 217	0
• Fournisseurs et comptes rattachés	6 874 507	80 315	6 543 519	250 674	1 769 020	63 659	138 194	0
• Clients créditeurs, avances et acomptes	140 135	0	116 661	23 474	121 425	0	10 023	0
• Personnel	1 024 899	0	1 024 899	0	0	0	0	0
• Organismes sociaux	76 358	0	76 358	0	0	76 358	0	0
• Etat	3 042 619	0	3 042 619	0	0	3 042 619	0	0
• Comptes d'associés	1	0	0	1	0	0	0	0
• Autres créanciers	489 036	0	489 036	0	0	470 909	0	0
• Comptes de régularisation-Passif	1 488 593	0	1 488 593	0	0	0	0	0

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

(en milliers de dirhams)

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLÔTURE



## ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

(en milliers de dirhams)

	EXERCICE DU 01/01/18 AU 31/12/18	
	2018	2017
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		
<b>- INVESTISSEMENTS ENGAGÉS MAIS NON ENCORE RÉALISÉS</b>	843 160	3 642 404
Convention d'investissements	0	1 753 693
Dont immobilisations engagées	843 160	3 642 404
	843 160	3 642 404
<b>- ENGAGEMENTS PAR AVAL ET SIGNATURE AUPRÈS DES BANQUES</b>		
Crédits documentaires		
Avals et cautions	193 158	265 235
	193 158	265 235
<b>- ENGAGEMENTS DE LOCATIONS (*)</b>	77 987	57 012
	77 987	57 012
<b>- GARANTIES DONNÉES PAR ETISALAT SUR LES FINANCEMENTS DES OPCOS :</b>		
Substitution d'IAM aux sociétés du groupe Etisalat dans des garanties données par ces dernières, dans le cadre d'opérations courantes des sociétés, rachetées ». (0,18 millions d'Euro au 31 décembre 2018 et 0,19 millions d'Euro au 31 décembre 2017)	1 997	2 096
	1 997	2 096
<b>- GARANTIE BANCAIRE AT NIGER :</b>		
Engagement de versement sur simple demande du solde en cas d'insuffisance de provision du compte IAM :		
- Lettre de Confort du 23/09/2016 d'un montant de 23 909 452,00 EUR	0	268 288
- Lettre de Confort du 31/08/2018 d'un montant de 19 818 372,24 EUR	223 416	
- Lettre de Confort du 30/10/2018 d'un montant de 9 909 186,12 EUR	111 708	
	335 125	268 288
<b>- AUTRES GARANTIES</b>		
Vérification que la filiale apporte les diligences habituelles au respect de ses engagements		
Filiales concernées : (AT RCA ; AT CDI ; AT NIGER ; Etisalat BENIN ; AT TOGO ; Gabon Telecom ; ONATEL)		
Engagement d'autorisation préalable de la banque en cas de cession totale ou partielle		
Filiales concernées : AT RCA ; Etisalat BENIN		
Engagement d'information préalable de la banque en cas de cession totale ou partielle		
Filiales concernées : (AT CDI ; AT Niger AT RCA ; Etisalat BENIN ; AT Togo ; Gabon Telecom ; ONATEL)		
Veiller à ce que la filiale conserve une situation économique et financière satisfaisante lui permettant de faire face à ses engagements envers ses prêteurs		
Filiales concernées : (AT CDI ; AT TOGO ; Etisalat BENIN ; AT RCA ; AT Niger ; Gabon Telecom ; ONATEL)		
<b>Convention de SWAP</b>		
Engagement de vente à termes ( le 20 /11 /2019 ) de 154 millions d'Euro contre 176 millions de Dollars dans le cadre des conventions de SWAP signées avec ATW		
<b>Convention d'investissement</b>		
Engagement de création de 150 emplois directs et stables sur une durée de 36 mois		
L'engagement a été totalement réalisé fin 2017		
<b>TOTAL</b>	<b>1 449 951</b>	<b>4 235 035</b>

(\*) les contrats de location de sites sont à durées de 2 à 15 ans avec renouvellement tacite. Le chiffre indiqué correspond à un mois de préavis en cas de résiliation. Les contrats de location de matériel de transport sont à durées de 4 à 5 ans, l'engagement correspond à l'indemnisation à payer aux loueurs en cas de sortie prématurée du contrat.

	2018	2017
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		
<b>- AVALS ET CAUTIONS</b>	734 218	678 547
<b>- AUTRES ENGAGEMENTS RECUS</b>		
- Convention de SWAP		
• Engagement d'achat à termes ( le 20 /11 /2019 ) de 176 millions de Dollars contre 154 millions d'Euro dans le cadre des conventions de SWAP signées avec ATW		
• Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat Marocain		
- Convention d'investissement		
Exemption des droits de douanes sur les importations relatives aux investissements		
<b>TOTAL</b>	<b>734 218</b>	<b>678 547</b>

## Deloitte.

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
Casablanca  
Maroc

**Abdelaziz ALMECHATT**

83, Avenue Hassan II  
Casablanca  
Maroc

**Aux actionnaires**  
**Itissalat Al Maghrib « IAM » S.A**  
Avenue Annakhil, Hay Riad  
Rabat, Maroc

### RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2018 AU 31 DECEMBRE 2018

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018.

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 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 15 968 628 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 6 300 720 milliers de dirhams.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième 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 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

#### VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et 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.

Casablanca le 16 février 2019

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE AUDIT  
Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 22 22 40 78  
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