

# COMPTES CONSOLIDÉS DE L'ANNEE 2017

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF (en millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
Goodwill	8 360	8 695
Autres immobilisations incorporelles	7 378	7 485
Immobilisations corporelles	29 981	32 090
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	327	335
Impôts différés actifs	276	273
<b>Actifs non courants</b>	<b>46 322</b>	<b>48 879</b>
Stocks	324	296
Créances d'exploitation et autres	12 001	11 325
Actifs financiers à court terme	156	119
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 438	2 010
Actifs disponibles à la vente	54	54
<b>Actifs courants</b>	<b>14 974</b>	<b>13 803</b>
<b>Total actif</b>	<b>61 296</b>	<b>62 682</b>

PASSIF (en millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 604	4 854
Résultats consolidés de l'exercice	5 598	5 706
Capitaux propres - part du Groupe	15 476	15 835
Intérêts minoritaires	3 822	3 916
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 298</b>	<b>19 750</b>
Provisions non courantes	470	570
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 666	4 200
Impôts différés passifs	266	244
Autres passifs non courants	0	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>5 402</b>	<b>5 014</b>
Dettes d'exploitation	24 626	25 627
Passifs d'impôts exigibles	651	563
Provisions courantes	1 208	838
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	10 110	10 890
<b>Passifs courants</b>	<b>36 596</b>	<b>37 918</b>
<b>Total passif</b>	<b>61 296</b>	<b>62 682</b>

## ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions MAD)	2016	2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>35 252</b>	<b>34 963</b>
Achats consommés	-6 223	-5 937
Charges de personnel	-3 260	-3 138
Impôts, taxes et redevances	-2 971	-2 838
Autres produits et charges opérationnels	-5 486	-6 183
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-6 845	-6 557
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 468</b>	<b>10 310</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires	-47	-32
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>10 421</b>	<b>10 278</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10	6
Coût de l'endettement financier brut	-333	-497
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-322</b>	<b>-491</b>
Autres produits et charges financiers	-124	-1
<b>Résultat financier</b>	<b>-446</b>	<b>-491</b>
Charges d'impôt	-3 347	-3 208
<b>Résultat net</b>	<b>6 628</b>	<b>6 579</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-276	463
Autres produits et charges du résultat global	-23	-45
<b>Résultat net global</b>	<b>6 329</b>	<b>6 997</b>
<b>Résultat net</b>	<b>6 628</b>	<b>6 579</b>
Part du groupe	5 598	5 706
Intérêts minoritaires	1 031	873
<b>Résultat net global</b>	<b>6 329</b>	<b>6 997</b>
Part du groupe	5 438	5 940
Intérêts minoritaires	891	1 014
<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	5 598	5 706
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	<b>6,37</b>	<b>6,49</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>6,37</b>	<b>6,49</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions MAD)	2016	2017
Résultat opérationnel	10 468	10 310
Amortissements et autres retraitements	6 548	6 582
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>17 016</b>	<b>16 892</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-145	1 189
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>	<b>16 871</b>	<b>18 081</b>
Impôts payés	-3 388	-3 170
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>13 483</b>	<b>14 911</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-6 251	-8 370
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-66	0
Acquisitions de titres mis en équivalence	0	0
Augmentation des actifs financiers	-219	-319
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	414	0
Diminution des actifs financiers	22	622
Dividendes reçus de participations non consolidées	5	6
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-6 094</b>	<b>-8 061</b>
Augmentation de capital	-122	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 590	-5 598
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-1 210	-921
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>	<b>-6 922</b>	<b>-6 519</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	307	1 681
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	1 352	910
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-2 299	-2 545
Variations des comptes courants débiteurs/crédeurs financiers	0	0
Intérêts nets payés	-265	-784
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-153	-9
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	-1 058	-747
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	<b>-7 979</b>	<b>-7 266</b>
<b>Effet de change à Autres éléments non cash (g)</b>	<b>-53</b>	<b>-13</b>
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)</b>	<b>-644</b>	<b>-428</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	<b>3 082</b>	<b>2 438</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	<b>2 438</b>	<b>2 010</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En millions MAD)	Capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total par groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>5 275</b>	<b>10 341</b>	<b>-271</b>	<b>15 344</b>	<b>4 360</b>	<b>19 704</b>
Résultat net global		5 598	-142	5 456	901	6 357
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat		0	-142	-142	-130	-271
Ecart de conversion			-142	-142	-130	-271
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat			-14	-14	-10	-23
Ecarts actuariels			-14	-14	-10	-23
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			0	0	0	0
Augmentation de capital			0	0	0	0
Réduction de capital			0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle		282		282	-337	-55
Distribution des dividendes		-5 590		-5 590	-1 118	-6 708
Opérations sur actions propres		40		40		40
Autres mouvements		-42		-42	25	-17
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>5 275</b>	<b>10 628</b>	<b>-427</b>	<b>15 476</b>	<b>3 822</b>	<b>19 298</b>
Résultat net global		5 706	319	6 025	1 014	7 039
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat		0	319	319	144	463
Ecart de conversion			319	319	144	463
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat			-42	-42	-2	-45
Ecarts actuariels			-5	-5	-2	-8
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres			-37	-37		-37
Augmentation de capital			0	0	0	0
Réduction de capital			0	0	0	0
Rémunérations payées en actions			0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle			0	0	0	0
Distribution des dividendes		-5 591		-5 591	-918	-6 509
Opérations sur actions propres		-31		-31		-31
Autres mouvements		-2		-2	-2	-4
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2017</b>	<b>5 275</b>	<b>10 710</b>	<b>-150</b>	<b>15 835</b>	<b>3 916</b>	<b>19 750</b>

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
<b>Maroc Telecom</b> Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
<b>Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC)</b> 31-déc-17 31-déc-16 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80%	80%	IG IG
<b>Mauritel SA</b> 31-déc-17 31-déc-16 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41%	52%	IG IG
<b>Onatel</b> 31-déc-17 31-déc-16 705, Avenue de la nation 01 BP10000 Ouagadougou - Burkina Faso	SA	51%	51%	IG IG
<b>Gabon Telecom</b> 31-déc-17 31-déc-16 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51%	51%	IG IG
<b>Sotelma</b> 31-déc-17 31-déc-16 Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako-Mali	SA	51%	51%	IG IG
<b>Casnet</b> 31-déc-17 31-déc-16 Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG IG
<b>Atlantique Telecom Côte d'Ivoire</b> 31-déc-17 31-déc-16 Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Rousselet	SA	85%	85%	IG IG
<b>Etisalat Bénin</b> 31-déc-17 31-déc-16 Cotonou, îlot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, Immeuble Etisalat	SA	100%	100%	IG IG
<b>Atlantique Telecom Togo</b> 31-déc-17 31-déc-16 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat - Lomé BP 14 511	SA	95%	95%	IG IG
<b>Atlantique Telecom Niger</b> 31-déc-17 31-déc-16 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey	SA	100%	100%	IG IG
<b>Atlantique Telecom Centrafrique</b> 31-déc-17 31-déc-16 Bangui, BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée	SA	100%	100%	IG IG
<b>Prestige Telecom Côte d'Ivoire</b> 31-déc-17 31-déc-16 Grand Bassam Zone Franche VITIB ex-Complexe IIAO, 01 BT 8592 Abidjan	SA	100%	100%	IG IG

## AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
Logiciels	1 411	1 674
Licences Telecom	4 588	4 289
Autres immobilisations incorporelles	1 379	1 522
<b>Total net</b>	<b>7 378</b>	<b>7 485</b>

### Exercice 2017

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

### Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Variation périmètre	Reclassements	2016
<b>Brut</b>	<b>18 540</b>	<b>2 052</b>	<b>0</b>	<b>-242</b>	<b>0</b>	<b>-340</b>	<b>20 009</b>
Logiciels	7 476	695		-86		-353	7 732
Licences Telecom	6 552	888		-143			7 296
Autres immobilisations incorporelles	4 513	468		-13		13	4 981
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-11 417</b>	<b>-1 356</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>-12 631</b>
Logiciels	-5 873	-551		62		41	-6 321
Licences Telecom	-2 294	-446		47		-16	-2 708
Autres immobilisations incorporelles	-3 250	-359		8		0	-3 601
<b>Total net</b>	<b>7 123</b>	<b>696</b>	<b>0</b>	<b>-125</b>	<b>0</b>	<b>-315</b>	<b>7 378</b>

## IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
Terrains	1 572	1 607
Constructions	2 859	2 876
Installations techniques, matériel et outillage	24 451	26 612
Matériel de transport	149	92
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	747	712
Autres immobilisations corporelles	204	192
<b>Total net</b>	<b>29 981</b>	<b>32 090</b>

### Exercice 2017

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

### Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Variation périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2016
<b>Brut</b>	<b>90 364</b>	<b>5 932</b>	<b>-417</b>	<b>-887</b>	<b>0</b>	<b>193</b>	<b>347</b>	<b>95 532</b>
Terrains	1 610	23	-58	-16	0	25		1 584
Constructions	8 118	214	-347	-41	0	8	347	8 300
Installations techniques, matériel et outillage	75 131	5 364	-1	-781	0	-312		79 402
Matériel de transport	614	31	-10	-19	0	0		616
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	4 675	154	-1	-25	0	499		5 303
Autres immobilisations corporelles	216	146		-6	0	-28		327
<b>Amortissement et dépréciations</b>	<b>-61 025</b>	<b>-5 196</b>	<b>315</b>	<b>561</b>	<b>0</b>	<b>83</b>	<b>-289</b>	<b>-65 551</b>
Terrains	-11	-2		1				-12
Constructions	-5 220	-249	289	28	0	0	-289	-5 441
Installations techniques, matériel et outillage	-51 277	-4 632	16	497	0	445		-54 951
Matériel de transport	-454	-36	10	13	0			-467
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	-3 952	-263	1	20	0	-362		-4 557
Autres immobilisations corporelles	-110	-15		2	0	0		-123
<b>Total net</b>	<b>29 339</b>	<b>736</b>	<b>-101</b>	<b>-326</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>59</b>	<b>29 981</b>

## ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
Titres de participation (non consolidés)	156	102
Autres immobilisations financières	171	233
<b>Total net</b>	<b>327</b>	<b>335</b>

### Autres immobilisations financières

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
A moins d'un an	9	172
Entre 1 et 5 ans	159	59
Plus de 5 ans	3	2
<b>Total net</b>	<b>171</b>	<b>233</b>

### Titres des participations non consolidés

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS*	12		12
Autoroute du Maroc	NS*	20	4	16
Thuraya	NS*	10		10
Fonds d'amorçage Sindibad	10%	5	5	0
Médi TV	8%	169	138	31
RASCOM	9%	47	36	11
Sonatel	NS*	13		13
CMTL	25%	6	6	0
INMARSAT	NS*	12	4	8
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS*	1	1	0
<b>Total</b>		<b>316</b>	<b>213</b>	<b>102</b>

### Exercice 2016

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS*	13		13
Autoroute du Maroc	NS*	20	4	16
Thuraya	NS*	10		10
Fonds d'amorçage Sindibad	10%	5	5	0
Médi TV	8%	169	84	85
RASCOM	9%	44	32	12
Sonatel	NS*	12		12
CMTL	25%	6	1	4
INMARSAT	NS*	12	8	3
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS*	1	1	0
<b>Total</b>		<b>312</b>	<b>156</b>	<b>156</b>

\* Non significatif

## CRÉANCES D'EXPLOITATION ET AUTRES

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
Clients et comptes rattachés	8 929	8 527
Autres créances et comptes de régularisation	3 072	2 798
<b>Total net</b>	<b>12 001</b>	<b>11 325</b>

### Clients et comptes rattachés

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
Clients privés	14 776	14 554
Clients publics	1 507	1 611
Dépréciations des créances clients (-)	-7 354	-7 638
<b>Total net</b>	<b>8 929</b>	<b>8 527</b>

### Autres créances et comptes de régularisation

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	240	169
Personnel	87	82
Créances fiscales	1 687	1 193
Autres débiteurs	774	985
Comptes de régularisation	283	369
<b>Total net</b>	<b>3 072</b>	<b>2 798</b>

## PROVISIONS

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
<b>Provisions non courantes</b>	<b>470</b>	<b>570</b>
Provisions pour rentes viagères	18	17
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	400	428
Provisions pour litiges avec les tiers	28	94
Autres provisions	23	32
<b>Provisions courantes</b>	<b>1 208</b>	<b>838</b>
Provisions pour charges de restructuration	386	
Provisions sur personnel	0	
Provisions pour litiges avec les tiers	822	834
Autres provisions	0	4
<b>Total</b>	<b>1 679</b>	<b>1 408</b>

### Exercice 2017

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

### Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Dotations	Consommation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2016
<b>Provisions non courantes</b>	<b>535</b>	<b>53</b>	<b>-55</b>		<b>-9</b>	<b>-72</b>	<b>18</b>	<b>470</b>
Provisions pour rentes viagères	19		-1					18
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	381	42	-45		-9	-2	33	400
Provisions pour litiges avec les tiers	29	7	-9		0	0	1	28
Autres provisions	106	4			0	-69	-16	23
<b>Provisions courantes</b>	<b>834</b>	<b>624</b>	<b>-155</b>		<b>-16</b>	<b>-37</b>	<b>-42</b>	<b>1 208</b>
Provisions pour charges de restructuration	131	255						386
Provisions sur personnel								
Provisions pour litiges avec les tiers	365	369	-135		-16	-37	275	822
Autres provisions	338		-20		0		-317	0
<b>Total</b>	<b>1 369</b>	<b>677</b>	<b>-210</b>		<b>-25</b>	<b>-109</b>	<b>-24</b>	<b>1 408</b>

## DETTES D'EXPLOITATION

(En millions MAD)	31-déc-16	31-déc-17
Fournisseurs et comptes rattachés	15 247	16 265
Compte de régularisation	2 107	2 370
Autres dettes d'exploitation	7 272	6 992
<b>Total</b>	<b>24 626</b>	<b>25 627</b>

## CHARGES D'IMPÔTS

(En millions MAD)	2016	2017
Impôt sur les sociétés	3 221	3 199
Impôts différés	146	-2
Provisions sur impôts	-20	11
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>3 347</b>	<b>3 208</b>
<b>Taux d'impôt constaté consolidé</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,3%</b>

(En millions MAD)	2016	2017
Résultat net	6 628	6 579
Impôts comptabilisés	3 367	3 197
Provisions sur impôts	-20	11
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>9 975</b>	<b>9 787</b>
Taux d'impôt en vigueur	31%	31%
Impôt théorique	3 092	3 034
Incidence des taux d'impôt	-80	-91
Autres différences	334	265
<b>Impôt effectif</b>	<b>3 347</b>	<b>3 208</b>

### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2017

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints d'ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. et de ses filiales (Groupe Maroc Telecom), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2017, ainsi que l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant des capitaux propres de 19 750 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 6 579 millions de dirhams.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation du Groupe Maroc Telecom au 31 décembre 2017, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 16 février 2018

#### Les Commissaires aux comptes

**DELOITTE AUDIT**

**ABDELAZIZ ALMECHATT**

**Sakina Bensouda-Korachi**  
Associée

**Abdelaziz Almechatt**  
Associé