

**COMPTES CONSOLIDES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2018**
*Etat de la situation financière consolidée au 30 juin 2018 et 31 décembre 2017*

ACTIF (en millions MAD)	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
<b>Actifs non courants</b>	<b>48 879</b>	<b>48 877</b>
Stocks	296	286
Créances d'exploitation et autres	11 325	11 690
Actifs financiers à court terme	119	117
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 010	1 678
Actifs disponibles à la vente	54	54
<b>Actifs courants</b>	<b>13 803</b>	<b>13 825</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>62 682</b>	<b>62 701</b>

PASSIF (en millions 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
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>15 835</b>	<b>12 705</b>
Intérêts minoritaires	3 916	3 444
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 750</b>	<b>16 149</b>
Provisions non courantes	570	573
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 200	3 718
Impôts différés passifs	244	233
Autres passifs non courants		
<b>Passifs non courants</b>	<b>5 014</b>	<b>4 524</b>
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
<b>Passifs courants</b>	<b>37 918</b>	<b>42 028</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>62 682</b>	<b>62 701</b>

**Etat de résultat global au 30 juin 2018**

(En millions MAD)	30/06/2017	30/06/2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>17 091</b>	<b>17 939</b>
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
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 052</b>	<b>5 549</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires	-23	-6
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>5 029</b>	<b>5 543</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3	1
Coût de l'endettement financier brut	-196	-231
Coût de l'endettement financier net	-193	-230
Autres produits et charges financiers	31	20
<b>Résultat financier</b>	<b>-162</b>	<b>-210</b>
Charges d'impôt	-1 644	-1 856
<b>Résultat net</b>	<b>3 223</b>	<b>3 477</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	250	-113
Autres produits et charges		-7
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>3 473</b>	<b>3 358</b>
<b>Résultat net</b>	<b>3 223</b>	<b>3 477</b>
Part du groupe	2 762	3 001
Intérêts minoritaires	461	476

Résultat par action	30/06/2017	30/06/2018
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	2 762	3 001
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action (en MAD)</b>	<b>3,14</b>	<b>3,41</b>
<b>Résultat net dilué par action (en MAD)</b>	<b>3,14</b>	<b>3,41</b>

 Pour plus d'informations sur les comptes consolidés et annexes, se référer au site [www.iam.ma](http://www.iam.ma).

**Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2018**

(En millions MAD)	30/06/2017	30/06/2018
Résultat opérationnel	5 549	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 de fonds de roulement	-583	-1 117
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>	<b>7 542</b>	<b>7 908</b>
Impôts payés	-1 651	-1 571
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>5 891</b>	<b>6 338</b>
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
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-3 942</b>	<b>-4 383</b>
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 588	-5 534
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-442	-401
<b>Opérations sur les capitaux propres (c)</b>	<b>-6 030</b>	<b>-5 935</b>
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	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	2 728	2 571
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-208	-269
Autres éléments cash liés aux activités de financement	18	-15
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)</b>	<b>4 155</b>	<b>3 602</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)</b>	<b>-1 875</b>	<b>-2 333</b>
Effet de change (f)	-162	47
<b>Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)</b>	<b>-87</b>	<b>-331</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	2 438	2 010
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	2 351	1 678

**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
<b>Maroc Telecom</b> Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
<b>Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC)</b> 30-juin-18 31-déc-17 563, Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80%	80%	IG
<b>Mauritel SA</b> 30-juin-18 31-déc-17 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41%	52%	IG
<b>Onatel</b> 30-juin-18 31-déc-17 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou - Burkina Faso	SA	61%	61%	IG
<b>Gabon Telecom</b> 30-juin-18 31-déc-17 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51%	51%	IG
<b>Soteima</b> 30-juin-18 31-déc-17 Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740 Bamako-Mali	SA	51%	51%	IG
<b>Casanet</b> 30-juin-18 31-déc-17 Imm Riad 1, RDC, Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
<b>Atlantique Telecom Côte d'Ivoire</b> 30-juin-18 31-déc-17 Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Rousset	SA	85%	85%	IG
<b>Etisalat Bénin</b> 30-juin-18 31-déc-17 Cotonou, îlot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat	SA	100%	100%	IG
<b>Atlantique Telecom Togo</b> 30-juin-18 31-déc-17 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat - Lomé	SA	95%	95%	IG
<b>Atlantique Telecom Niger</b> 30-juin-18 31-déc-17 720 Boulevard de la 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey	SA	100%	100%	IG
<b>Atlantique Telecom Centrafrique</b> 30-juin-18 31-déc-17 Bangui, BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée	SA	100%	100%	IG
<b>Prestige Telecom Côte d'Ivoire</b> 30-juin-18 31-déc-17 Grand Bassam Zone Franche VITIB Complexe IIAO, 01 BT 8592 Abidjan	SA	100%	100%	IG

**Deloitte.**

**ABDELAZIZ ALMECHATT**

**Deloitte Audit**  
288, Boulevard Zerkouni  
5<sup>ème</sup> étage Casablanca  
Maroc

**ABDELAZIZ ALMECHATT**  
83, Avenue Hassan II  
Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires  
**ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A**  
Avenue Annakhil, Rabat  
Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR  
LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES**

**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2018**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A et ses filiales (Groupe Itissalat Al Maghrib) comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat global, le périmètre de consolidation et une sélection de notes annexes relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 16 149 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 3 477 millions de MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Itissalat Al Maghrib arrêtés au 30 juin 2018, conformément à la norme IAS 34 du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Casablanca, le 20 juillet 2018

**Les Commissaires aux Comptes**

**Deloitte Audit**  
288, Boulevard Zerkouni  
5<sup>ème</sup> étage Casablanca  
Maroc  
Tél: 05 22 21 23 24 25  
Fax: 05 22 21 23 24 25  
Sakina BENSOUA KORACHI  
Associée

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

**Deloitte.**

**ABDELAZIZ ALMECHATT**

**Deloitte Audit**  
288, Boulevard Zerkouni  
5<sup>ème</sup> étage Casablanca  
Maroc

**ABDELAZIZ ALMECHATT**  
83, Avenue Hassan II  
Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires  
**ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A**  
Avenue Annakhil, Rabat  
Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA  
SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX**

**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2018**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 13.281.124 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 3.613.216 milliers de dirhams relève de la responsabilité des organes de gestion de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) S.A arrêtés au 30 juin 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 20 juillet 2018

**Les Commissaires aux Comptes**

**Deloitte Audit**  
288, Boulevard Zerkouni  
5<sup>ème</sup> étage Casablanca  
Maroc  
Tél: 05 22 21 23 24 25  
Fax: 05 22 21 23 24 25  
Sakina BENSOUA KORACHI  
Associée

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