



# RAPPORT FINANCIER 2014



# SOMMAIRE

<b>1. RESULTATS CONSOLIDES DES TROIS DERNIERS EXERCICES</b>	
<b>1.1 Chiffres consolidés en Dirham</b>	<b>4</b>
<b>1.2 Chiffres consolidés en Euro</b>	<b>5</b>
<b>2. VUE D'ENSEMBLE</b>	
<b>2.1 Périmètre de consolidation</b>	<b>8</b>
<b>2.2 Résultats comparés par zone géographique</b>	<b>9</b>
<b>2.3 Informations qualitatives et quantitatives en matière de risques de marché</b>	<b>23</b>
<b>2.4 Passage des comptes sociaux aux comptes consolidés</b>	<b>26</b>
<b>3. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DECEMBRE 2012, 2013 ET 2014</b>	
<b>Etat de situation financière consolidé</b>	<b>28</b>
<b>Etat de résultat global consolidé</b>	<b>29</b>
<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>	<b>30</b>
<b>Tableau de variation des capitaux propres consolidés</b>	<b>31</b>
<b>Notes annexes aux comptes consolidés</b>	<b>32</b>
<b>4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>84</b>



## 1. RESULTATS CONSOLIDES DES TROIS DERNIERS EXERCICES

1.1 Chiffres consolidés en Dirham	4
1.2 Chiffres consolidés en Euro	5



# 1. RESULTATS CONSOLIDES DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Le tableau suivant présente une sélection des données financières consolidées du groupe Maroc Telecom. La sélection des données financières pour les trois exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 provient des comptes consolidés du groupe préparés selon les normes internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) et audités par les commissaires aux comptes Monsieur Fouad LAHGAZI du cabinet KPMG Maroc et Monsieur Abdelaziz ALMECHATT.

## 1.1 CHIFFRES CONSOLIDES EN DIRHAM

### Etat de résultat global

(En millions MAD)	2012	2013	2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>29 849</b>	<b>28 559</b>	<b>29 144</b>
Charges opérationnelles	18 881	17 580	18 878
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 968</b>	<b>10 978</b>	<b>10 266</b>
Résultat des activités ordinaires	10 941	10 937	10 229
<b>Résultat net</b>	<b>7 287</b>	<b>6 359</b>	<b>6 638</b>
Part du groupe	6 709	5 540	5 850
<b>Résultat net par action (en dirham)</b>	<b>7,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,7</b>
Résultat net dilué par action (en dirham)	7,6	6,3	6,7

### Etat de la situation financière

ACTIF (en millions MAD)	2012	2013	2014
Actifs non courants	36 159	35 919	<b>35 286</b>
Actifs courants	11 825	11 248	<b>10 539</b>
<b>Total actif</b>	<b>47 985</b>	<b>47 167</b>	<b>45 824</b>

PASSIF (en millions MAD)	2012	2013	2014
Capital	5 275	5 275	5 275
Capitaux propres – part du groupe	16 250	15 331	15 884
Intérêts minoritaires	4 356	4 602	4 278
<b>Capitaux propres</b>	<b>20 606</b>	<b>19 933</b>	<b>20 163</b>
Passifs non courants	2 078	994	893
Passifs courants	25 302	26 241	24 768
<b>Total passif</b>	<b>47 985</b>	<b>47 167</b>	<b>45 824</b>

## 1.2 CHIFFRES CONSOLIDES EN EURO

Les données chiffrées du groupe sont exprimées en dirhams marocains. Cette section a pour but de fournir à l'investisseur un ordre de comparaison des éléments chiffrés en euro.

Pour 1 Euro	2012	2013	2014
<b>Taux de clôture du bilan</b>	11,15160	11,23600	10,96045
<b>Taux moyen compte de résultat</b>	11,10095	11,15856	11,16404

(Source : Vivendi pour les exercices 2012 et 2013)

(Source : Etisalat pour l'exercice 2014)

Le tableau ci-dessus présente les moyennes des taux de conversion dirham/euro retenues dans le cadre de la consolidation des comptes du groupe pour les exercices 2012, 2013 et 2014.

Les taux de change ci-dessus ne sont indiqués que pour faciliter la lecture du document. Le groupe ne garantit pas que les montants exprimés en dirhams ont été, auraient pu ou pourraient être convertis en euro à ces taux de change ou à tout autre taux. Pour plus d'informations concernant l'effet des variations de change sur les résultats du groupe, voir section 2.3 « Informations qualitatives et quantitatives en matière de risques de marché » ci-après.

Le tableau suivant présente une sélection des données financières consolidées du groupe Maroc Telecom présentées en euro, aux taux de change retenus dans le cadre de la consolidation de la situation financière et des résultats du groupe pour les exercices 2012, 2013 et 2014 des comptes du groupe.

### Etat de résultat global

(En millions EUR)	2012	2013	2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 689</b>	<b>2 559</b>	<b>2 611</b>
Charges opérationnelles	1 701	1 576	1 691
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>988</b>	<b>984</b>	<b>920</b>
Résultat des activités ordinaires	986	980	916
<b>Résultat net</b>	<b>656</b>	<b>570</b>	<b>595</b>
Part du groupe	604	497	524
<b>Résultat net par action (en euro)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Résultat net dilué par action (en euro)	0,7	0,6	0,6

## Etat de la situation financière

ACTIF (en millions EUR)	2012	2013	2014
Actifs non courants	3 242	3 197	3 219
Actifs courants	1 060	1 001	962
<b>Total actif</b>	<b>4 303</b>	<b>4 198</b>	<b>4 181</b>

PASSIF (en millions EUR)	2012	2013	2014
Capital	473	469	481
Capitaux propres – part du groupe	1 457	1 364	1 449
Intérêts minoritaires	391	410	390
Capitaux propres	1 848	1 774	1 840
Passifs non courants	186	88	82
Passifs courants	2 269	2 335	2 260
<b>Total passif</b>	<b>4 303</b>	<b>4 198</b>	<b>4 181</b>



## 2. VUE D'ENSEMBLE

<b>2.1 Périmètre de consolidation</b>	<b>8</b>
<b>2.2 Résultats comparés par zone géographique</b>	<b>9</b>
<b>2.3 Informations qualitatives et quantitatives en matière de risques de marché</b>	<b>23</b>
<b>2.4 Passage des comptes sociaux aux comptes consolidés</b>	<b>26</b>

## 2. VUE D'ENSEMBLE

Les commentaires et l'analyse qui suivent doivent être lus en parallèle de l'ensemble du présent document, et notamment avec les comptes consolidés audités incluant de manière indissociable l'état de la situation financière, l'état de résultat global, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres et les annexes pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014.

### 2.1 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 31 décembre 2014, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés :

#### **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% de sorte que Maroc Telecom détient 41,2% des parts d'intérêt dans l'opérateur historique mauritanien. Maroc Telecom consolide Mauritel par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2004.

#### **Onatel**

Le 29 décembre 2006, Maroc Telecom a acquis 51% du capital de l'opérateur burkinabé Onatel et sa filiale mobile à 100% Telmob. Onatel est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007.

A noter que la fusion entre l'Onatel et sa filiale mobile Telmob a été concrétisée, et les comptes après-fusion ont été produits pour l'exercice 2011 avec effet rétroactif sur l'exercice 2010.

#### **Gabon Telecom**

Maroc Telecom a acquis, le 9 février 2007, 51% du capital de l'opérateur Gabon Telecom et sa filiale mobile à 100% Libertis. Gabon Telecom est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> mars 2007.

A noter que la fusion entre Gabon Telecom et sa filiale mobile Libertis a été concrétisée, et les comptes après-fusion sont produits pour l'exercice 2012 avec effet rétroactif sur l'exercice 2011.

#### **Sotelma**

Maroc Telecom a acquis, le 31 juillet 2009, 51% du capital de l'opérateur historique malien Sotelma. Sotelma est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> août 2009.

#### **Casanet**

Casanet est un fournisseur d'accès à internet marocain créé en 1995. En 2008, l'entreprise devient filiale à 100 % de Maroc Telecom et élargit son domaine d'activités en devenant une société spécialisée en ingénierie de l'information. Elle est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, par intégration globale.

#### **Autres titres non consolidés**

Les autres titres non consolidés de Maroc Telecom comprennent une participation dans ArabSat, MT FLY, société ayant pour objet l'exploitation d'avion pour le transport de voyageurs ou de marchandises, Medi1 TV et d'autres participations minoritaires.

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



## 2.2 RESULTATS COMPARES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Remarque préliminaire :

La base comparable illustre le maintien d'un taux de change constant Dirham/ Ouguiya Mauritanienne/ Franc CFA. Les données chiffrées par zone géographique se résument de la manière suivante :

(En millions MAD)	2012	2013	2014
<b>Chiffre d'affaires (*)</b>	<b>29 849</b>	<b>28 559</b>	<b>29 144</b>
Maroc	23 178	21 294	21 133
International	7 079	7 754	8 630
Mauritanie	1 375	1 476	1 646
Burkina Faso	2 067	2 211	2 354
Gabon	1 291	1 478	1 788
Mali	2 422	2 658	2 929
<b>Résultat opérationnel avant amortissements (**)</b>	<b>16 720</b>	<b>16 213</b>	<b>15 691</b>
Maroc	13 414	12 308	11 578
International	3 307	3 904	4 113
<b>% CA</b>	<b>56,0%</b>	<b>56,8%</b>	<b>53,8%</b>
<b>Résultat opérationnel (**)</b>	<b>10 968</b>	<b>10 978</b>	<b>10 266</b>
Maroc	9 219	8 595	7 734
International (**)	1 749	2 383	2 532
<b>% CA</b>	<b>36,7%</b>	<b>38,4%</b>	<b>35,2%</b>
<b>Résultat net part du groupe (**)</b>	<b>6 709</b>	<b>5 540</b>	<b>5 850</b>
<b>% CA</b>	<b>22,5%</b>	<b>19,4%</b>	<b>20,1%</b>
<b>Capex</b>	<b>5 385</b>	<b>4 796</b>	<b>4 901</b>
Maroc	3 792	3 601	3 359
International	1 592	1 195	1 542

(\*) Chiffre d'affaires groupe net des éliminations.

(\*\*) Maroc Telecom a appliqué à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2012, la norme IAS19 amendée - Avantages du personnel.

## 2.2.1 Comparaison des données 2014 et 2013

### 2.2.1.1 Résultats consolidés du groupe

#### **Chiffre d'affaires**

Au cours de l'année 2014, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 29 144 millions de dirhams, en hausse de 2,1% par rapport à 2013 (+2,1% à taux de change constant). Cette performance s'explique principalement par une croissance de 11,3% des activités à l'International et une baisse limitée de 0,8% du chiffre d'affaires au Maroc.

#### **Résultat opérationnel avant amortissement**

A fin 2014, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 15 691 millions de dirhams, en baisse de 3,2% par rapport à 2013 (-3,2% à taux de change constant). Ce recul s'explique par une baisse de 5,9% de l'EBITDA Maroc, partiellement compensée par une hausse de 5,3% (+5,4% à taux de change constant) de l'EBITDA à l'International. Malgré une baisse de 2,9 pts, la marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de 53,8%.

#### **Résultat opérationnel**

A fin 2014, le résultat opérationnel (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 10 266 millions de dirhams, en retrait de 6,5% (-6,5% à taux de change constant) par rapport à 2013. Cette baisse est due au recul de l'EBITDA et à la hausse de 7,6% de la charge d'amortissement liée aux importants programmes d'investissement réalisés ces dernières années. La marge d'exploitation baisse de 3,2 pts pour s'établir à 35,2%.

#### **Résultat net**

Pour l'exercice 2014, le résultat net part du groupe Maroc Telecom ressort à 5 850 millions de dirhams, en progression de 5,6% (+5,6% à taux de change constant) par rapport à 2013, sous l'effet principalement d'une base de comparaison favorable provenant de la comptabilisation en 2013 d'une charge exceptionnelle liée au règlement d'un litige fiscal.

#### **Investissements**

Durant l'exercice 2014, les investissements ont atteint 4 901 millions, en hausse de 106 millions de MAD. Cette hausse représente pour l'essentiel l'acquisition des licences 3G et 4G par Gabon Telecom en sus de l'investissement continu dans les infrastructures.

### 2.2.1.2 Activités au Maroc

IFRS en millions MAD	2013	2014
Chiffre d'affaires	21 294	21 133
<b>Mobile</b>	<b>15 719</b>	<b>15 214</b>
Services	15 416	14 781
Equipement	303	433
<b>Fixe</b>	<b>7 391</b>	<b>8 041</b>
dont Data Fixe <sup>1</sup>	1 865	2 058
Elimination	-1 816	- 2 122
<b>Résultat opérationnel avant amortissements</b>	<b>12 308</b>	<b>11 578</b>
Marge (%)	57,8%	54,8%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>8 595</b>	<b>7 734</b>

Au cours de l'année 2014, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 21 133 millions de dirhams, en baisse limitée de 0,8% par rapport à 2013. Cette performance traduit la forte croissance du chiffre d'affaires Fixe et Internet (+8,8%) et la réduction de la baisse des revenus du Mobile (-3,2% en 2014 vs. -10,1% en 2013) grâce à l'importante progression des usages voix et data.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) enregistre une diminution de 5,9% à 11 578 millions de dirhams, pour une marge de 54,8%, en baisse de 3,0 pts par rapport à 2013. Cette évolution reflète la hausse des coûts d'interconnexion vers les autres opérateurs ainsi que celle limitée des coûts opérationnels.

Le résultat opérationnel (EBITA) ressort à 7 734 millions de dirhams, en baisse de 10,0% sur une année, du fait de la baisse de l'EBITDA et la hausse de 9,4% des charges d'amortissement liées aux importants programmes d'investissement réalisés ces dernières années ainsi qu'à un impact exceptionnel lié à la modernisation des réseaux. La marge d'EBITA reste à un niveau élevé de 36,6%.

---

<sup>1</sup> La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises

## Mobile

Mobile	Unité	2013	2014
<b>Parc</b>	(000)	18 193	18 230
Prépayé	(000)	16 813	16 734
Postpayé	(000)	1 380	1 496
dont Internet 3G	(000)	2 346	4 771
<b>ARPU</b>	(MAD/mois)	69,1	65,6
Data en % de l'ARPU	(%)	14,2%	16%
<b>MOU</b>	(Min/mois)	146	176

Le parc Mobile est en hausse de 0,2% sur un an, pour atteindre 18,2 millions de clients. La baisse limitée de 0,5% du parc prépayé, malgré l'interdiction de vente des cartes SIM prépayées pré-activées imposée par le régulateur et la hausse du prix de la pochette Jawal, est plus que compensée par la croissance de 8,4% du parc postpayé qui profite de l'enrichissement permanent des offres.

Au 31 décembre 2014, le chiffre d'affaires de l'activité Mobile au Maroc recule de 3,2% à 15 214 millions de dirhams dans un contexte concurrentiel toujours très intense.

Le chiffre d'affaires des Services Mobiles se contracte de 4,1% par rapport à 2013, en raison principalement de la pression concurrentielle qui pèse fortement sur les prix tant sur le segment prépayé que sur le segment postpayé.

L'ARPU mixte pour l'année 2014 s'élève à 65,6 dirhams, en recul de 5,1% par rapport à 2013, la forte croissance des usages voix (+23%) ne permettant pas de compenser la baisse des prix (-24%).

Les services data poursuivent leur forte progression pour atteindre 16% de l'ARPU du Mobile grâce au succès rencontré par l'Internet Mobile 3G dont le parc a plus que doublé en un an pour atteindre près de 4,8 millions de clients à fin 2014.

## Fixe et Internet

Fixe	Unité	2013	2014
Lignes Fixe	(000)	1 379	1 483
Accès Haut Débit	(000)	837	984

A fin 2014, le parc Fixe croît de 7,6%, à 1 483 milliers de lignes, et celui de l'ADSL progresse de 17,6% pour atteindre 984 milliers de clients. Cette performance est le fruit du succès des offres double play et l'enrichissement des offres Phony par l'augmentation du nombre d'heures gratuites vers les mobiles.

Au 31 décembre 2014, les activités Fixe et Internet au Maroc poursuivent leur forte croissance (+8,8%), la croissance de la Data faisant plus que compenser la stabilisation du chiffre d'affaires Voix. Le revenu de la Data Fixe progresse de 10,3% à 2 058 millions de dirhams porté par l'engouement pour les offres double play sur le segment résidentiel et pour les solutions de VPN IP pour les entreprises.

### 2.2.1.3 Activités à l'International

IFRS en millions MAD	2013	2014
Chiffre d'affaires	7 754	8 630
<b>Mauritanie</b>	<b>1 476</b>	<b>1 646</b>
dont Service Mobile	1 357	1 517
<b>Burkina Faso</b>	<b>2 211</b>	<b>2 354</b>
dont Service Mobile	1 848	1 936
<b>Gabon</b>	<b>1 478</b>	<b>1 788</b>
dont Service Mobile	883	1 220
<b>Mali</b>	<b>2 658</b>	<b>2 929</b>
dont Service Mobile	2 283	2 546
<b>Elimination</b>	<b>-69</b>	<b>-87</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissements</b>	<b>3 904</b>	<b>4 113</b>
Marge (%)	50,4%	47,7%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 383</b>	<b>2 532</b>
Marge (%)	30,7%	29,3%

Au cours de l'année 2014, les activités du groupe Maroc Telecom à l'International ont enregistré une hausse de 11,3% (+11,3% à taux de change constant) de leur chiffre d'affaires qui s'établit à 8 630 millions de dirhams grâce à la croissance des parcs Mobile (+17%).

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) progresse de 5,3% (+5,4% à taux de change constant) par rapport à 2013, à 4 113 millions de dirhams. La marge d'EBITDA toujours au niveau élevé de 47,7%, est en baisse de 2,7 pts du fait de l'importante croissance des taxes et redevances réglementaires, avec notamment l'instauration depuis le 1er janvier 2014 d'une taxe de 5% sur le chiffre d'affaires au Burkina Faso.

Le résultat opérationnel (EBITA) ressort à 2 532 millions de dirhams, en hausse de 6,3% (+6,3% à taux de change constant) par rapport à 2013. La hausse du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) faisant plus que compenser la hausse de 3,7% des charges d'amortissement. La marge d'exploitation baisse de 1,4 pt à 29,3%.



## Mauritanie

	Unité	2013	2014
<b>Mobile</b>			
Parc	(000)	1 872	1 922
ARPU	(MAD/mois)	56,6	66,5
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>42</b>	<b>43</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>7</b>	<b>8</b>

En 2014, les activités en Mauritanie ont généré un chiffre d'affaires de 1 646 millions de dirhams, en hausse de 11,6% (+12,0% à taux de change constant), tirées par le Mobile dont le chiffre d'affaires des services progresse de 11,8% (+12,2% à taux de change constant), sous l'effet de l'augmentation de l'usage sortant (+33%).

Du fait de l'interdiction par le régulateur de la vente de cartes SIM non-identifiées, le parc Mobile connaît une croissance limitée de 2,7% par rapport à 2013 et s'établit à 1,9 million de clients.

Les parcs Fixe et Internet progressent quant à eux de respectivement 2,5% et 9,7% sur 12 mois.

## Burkina Faso

	Unité	2013	2014
<b>Mobile</b>			
Parc	(000)	4 643	5 468
ARPU	(MAD/mois)	36,1	29,5
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>94</b>	<b>81</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>25</b>	<b>16</b>

En dépit du ralentissement de l'activité économique et de l'impact de la crise politique que traverse le pays, les activités au Burkina Faso ont généré en 2014 un chiffre d'affaires de 2 354 millions de dirhams, en hausse de 6,5% (+6,4% à taux de change constant) par rapport à 2013. Le chiffre d'affaires des services Mobile progresse de 4,8% (+4,7% à taux de change constant) grâce à la croissance du parc Mobile (+18%).

Les parcs Fixe et Internet sont en baisse respectivement de 14,2% et 34%, du fait de la forte concurrence des offres Mobile 2G et 3G.

## Gabon

	Unité	2013	2014
<b>Mobile</b>			
Parc	(000)	1 041	1 183
ARPU	(MAD/mois)	80,7	92,3
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>19</b>	<b>18</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>10</b>	<b>11</b>

Le chiffre d'affaires au Gabon s'établit en 2014 à 1 788 millions de dirhams, en hausse de 20,9% (+20,9% à taux de change constant) par rapport à 2013, porté par la forte croissance de l'activité Mobile dont le revenu des services progresse de 38,2% (+38,1% à taux de change constant). Cette performance s'explique par la forte croissance de l'usage sortant (+39%) favorisée par le passage à la tarification à la seconde.

Le parc Internet continue d'afficher une croissance de 8,5% malgré le lancement des offres 4G sur le réseau de Gabon Telecom, tandis que le parc Fixe enregistre une baisse de 3,9% du fait de la rationalisation des dépenses de l'Etat.

## Mali

	Unité	2013	2014
<b>Mobile</b>			
Parc	(000)	8 923	10 673
ARPU	(MAD/mois)	25,9	21,3
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>110</b>	<b>130</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>50</b>	<b>64</b>

Le chiffre d'affaires généré en 2014 par les activités au Mali a augmenté de 10,2% (+10,1% à taux de change constant), pour s'établir à 2 929 millions de dirhams, tiré par la croissance de l'activité Mobile dont le revenu des services progresse de 11,5% (+11,5% à taux de change constant) grâce à la croissance de 20% du parc Mobile.

Les parcs Fixe et Internet sont en croissance soutenue de respectivement 18% et 26%.

## 2.2.2 Comparaison des données 2013 et 2012

### 2.2.2.1 Résultats consolidés du groupe

#### **Chiffre d'affaires**

Au cours de l'année 2013, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 28 559 millions de dirhams, en retrait de 4,3% par rapport à 2012 (-4,3% à taux de change constant). Cela s'explique par le recul du chiffre d'affaires au Maroc (-8,1%), dû aux fortes baisses de prix du Mobile et la réduction des tarifs de terminaison d'appel, compensées en partie par la forte croissance des revenus de l'International (+9,5%).

Le parc du Groupe s'établit à plus de 37 millions de clients, en forte progression de 13,3% par rapport à 2012. Cette bonne dynamique est tirée essentiellement par l'International dont le parc atteint 16,8 millions de clients, en croissance de 28,8% en un an.

#### **Résultat opérationnel avant amortissements**

A fin 2013, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 16 213 millions de dirhams, en retrait de 3,0% par rapport à 2012 (-3,0% à taux de change constant). Cela traduit la baisse de 8,2% de l'EBITDA au Maroc, compensée en partie par la progression de 18,1% (+18,0% à taux de change constant) de l'EBITDA de l'International. La marge d'EBITDA gagne 0,8 pt par rapport à 2012 pour s'établir au niveau élevé de 56,8%, grâce à la progression de 2,0 pts du taux de marge brute et à la stabilité des coûts opérationnels.

#### **Résultat opérationnel**

A fin 2013, le résultat opérationnel (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 10 978 millions de dirhams, en augmentation de 0,1% (+0,1% à taux de change constant) par rapport à 2012. Hors charges de restructuration comptabilisées en 2012 (877 millions de dirhams) et en 2013 (200 millions de dirhams), l'EBITA serait en retrait de 5,6% en un an (-5,6% à taux de change constant), soit une marge d'exploitation élevée de 39,1%, en baisse limitée de 0,5 pt. Ce léger fléchissement s'explique par la hausse des charges d'amortissement (+3,3%) liées aux importants programmes d'investissement réalisés au Maroc et dans les filiales à l'International.

#### **Résultat net**

Pour l'exercice 2013, le résultat net part du groupe Maroc Telecom ressort à 5 540 millions de dirhams, en retrait de 17,4% (-17,4% à taux de change constant), suite à la comptabilisation d'une charge nette de 1,0 milliard de dirhams consécutivement au règlement du litige fiscal.

#### **Investissements**

Durant l'exercice 2013, les investissements ont atteint 4 796 millions, en baisse de 10,9%. L'accent a été donné en 2013 au développement des offres haut débit et très haut débit à travers, notamment, le déploiement des stations mobiles de dernière génération Single RAN et le déploiement des équipements MSAN pour l'internet filaire.

### 2.2.2.2 Activités au Maroc

(IFRS en millions de MAD)	2012	2013
Chiffre d'affaires	23 178	21 294
<b>Mobile</b>	<b>17 477</b>	<b>15 719</b>
Services	16 979	15 416
Equipement	498	303
<b>Fixe</b>	<b>6 669</b>	<b>7 391</b>
Dont Data Fixe <sup>2</sup>	1 757	1 865
<b>Elimination</b>	<b>-968</b>	<b>-1 816</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissements</b>	<b>13 414</b>	<b>12 308</b>
Marge (%)	57,9%	57,8%
<b>Résultat opérationnel - avant restructurations</b>	<b>10 020</b>	<b>8 795</b>
Marge (%)	43,2%	41,3%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9 219</b>	<b>8 595</b>

Au cours de l'exercice 2013, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 21 294 millions de dirhams, en retrait de 8,1%, sous l'effet de la baisse continue des prix dans le Mobile prépayé, en raison notamment du passage à la tarification à la seconde et de l'intensification de la cadence des promotions.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ressort à 12 308 millions de dirhams, en baisse de 8,2%, avec une marge d'EBITDA à 57,8% quasi-stable (-0,1pt) par rapport à 2012, du fait de la stabilité des coûts opérationnels et de la progression de 1,8 pt du taux de marge brute.

Le résultat opérationnel (EBITA) s'est établi à 8 595 millions de dirhams, en baisse de 6,8% sur une année. Hors charges de restructuration comptabilisées en 2012 et 2013, l'EBITA serait en retrait de 12,2%, soit une marge de 41,3%. Cette évolution est liée à la baisse de l'EBITDA et à la hausse de 3,5% des charges d'amortissement relatives aux importants investissements réalisés ces dernières années.

<sup>2</sup> La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises

## Mobile

	Unité	2012	2013
<b>Mobile</b>			
<b>Parc</b>	<b>(000)</b>	<b>17 855</b>	<b>18 193</b>
Prépayé	(000)	16 656	16 813
Postpayé	(000)	1 199	1 380
dont Internet 3G	(000)	1 546	2 346
<b>ARPU</b>	<b>(MAD/mois)</b>	<b>78,6</b>	<b>69,1</b>
Data en % de l'ARPU	(%)	11,1%	14,2%
<b>MOU</b>	<b>(Min/mois)</b>	<b>122</b>	<b>146</b>
<b>Churn</b>	<b>(%)</b>	<b>20,8%</b>	<b>22,2%</b>
Postpayé	(%)	15,5%	23,7%
Prépayé	(%)	22,2%	16,5%

Le chiffre d'affaires de l'activité Mobile au Maroc de l'année 2013 est en repli de 10,1% à 15 719 millions de dirhams. Sur le quatrième trimestre, le chiffre d'affaires Mobile atteint 3 778 millions de dirhams, en baisse de 9,7% en un an, en raison d'un environnement concurrentiel difficile.

Le parc Mobile poursuit sa progression avec une augmentation de 1,9% en un an pour atteindre 18 193 millions de clients. Cette hausse tient à la croissance de 0,9% du parc prépayé (+157 000 clients) et à la bonne dynamique du parc haute valeur postpayé (+15,1%), obtenues grâce à l'enrichissement continu des offres et à la migration des clients prépayés vers les offres d'abonnement. Le taux d'attrition (churn) augmente légèrement pour atteindre 22,2% (+1,4 pts par rapport à 2012).

Le chiffre d'affaires Mobile sortant se contracte de 9,5% par rapport à 2012, la hausse de 19,4% du trafic sortant n'ayant pas permis de compenser intégralement la baisse des prix de 27%. Le revenu des Services Mobile est en diminution de 9,2% du fait du recul de 8,0% du revenu entrant consécutif à la baisse des tarifs de terminaison d'appel Mobile intervenue le 1er janvier 2013. Le revenu Equipement continue à se réduire (-39,2% en un an) du fait de la volonté de Maroc Telecom de contenir ses coûts d'acquisition par une politique plus ciblée de subvention des terminaux vendus.

L'ARPU mixte pour l'année 2013 s'élève à 69 dirhams, en recul de 12,1%. L'impact des fortes baisses des prix dans le Mobile, de la réduction des tarifs de terminaison d'appel a été partiellement compensé par la hausse de l'usage sortant voix (+19,4%) et par la progression des services Data qui représentent 14,2% de l'ARPU (+3,1 pts par rapport à 2012).

Le parc de l'Internet Mobile 3G est en hausse de 51,7% pour atteindre 2,3 millions de clients à fin 2013.



## Fixe et Internet

	Unité	2012	2013
<b>Fixe</b>			
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>1 269</b>	<b>1 379</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>683</b>	<b>837</b>

Au 31 décembre 2013, les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé un chiffre d'affaires de 7 391 millions de dirhams, en progression de 10,8% par rapport à 2012, sous l'effet principalement de l'augmentation des liaisons louées par le Mobile de Maroc Telecom au Fixe de Maroc Telecom (+91,6%). Hors cet effet, le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet serait en retrait de 2,1%. Cependant, depuis juin 2013, le chiffre d'affaires Fixe hors liaisons louées par le Mobile est de nouveau en légère croissance (+0,6% au deuxième semestre). La bonne dynamique des offres double play ainsi que l'enrichissement des offres illimitées ont favorisé la reprise de l'activité Fixe.

Le revenu de la Data Fixe progresse de 6,2% à 1 865 millions de dirhams soutenu par la croissance des parcs, notamment de l'Internet haut débit.

L'accélération de la croissance du parc Fixe au Maroc se poursuit et atteint +8,7% sur un an à fin 2013, comptant 1 379 milliers de lignes. L'activité Fixe bénéficie des baisses de prix, de l'enrichissement des offres (notamment l'ajout dans les forfaits de minutes gratuites vers les mobiles) et surtout du succès de l'ADSL dont le parc maintient son rythme élevé de progression (+22,6% en un an).

### 2.2.2.3 Activités à l'International

IFRS en millions de MAD	2012(*)	2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	7 079	7 754
Mauritanie	<b>1 375</b>	<b>1 476</b>
<b>dont Service Mobile</b>	1 257	1 357
Burkina Faso	<b>2 067</b>	<b>2 211</b>
<b>dont Service Mobile</b>	1 694	1 848
Gabon	<b>1 291</b>	<b>1 478</b>
<b>dont Service Mobile</b>	688	883
Mali	<b>2 422</b>	<b>2 658</b>
<b>dont Service Mobile</b>	2 055	2 283
Elimination	<b>-76</b>	<b>-69</b>
Résultat opérationnel avant amortissements	<b>3 307</b>	<b>3 904</b>
<b>Marge (%)</b>	46,7%	50,4%
Résultat opérationnel	<b>1 749</b>	<b>2 383</b>
<b>Marge (%)</b>	24,7%	30,7%

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact de l'application de l'amendement de l'IAS19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective en 2012.

Au cours de l'année 2013, les activités du groupe Maroc Telecom à l'International ont enregistré une hausse de 9,5% (+9,5% à taux de change constant) de leur chiffre d'affaires par rapport à 2012, qui s'est établi à 7 754 millions de dirhams. Cette performance a été réalisée grâce à la très forte croissance des parcs Mobile (+30,0%), soutenue par les importants investissements réalisés dans la couverture et la qualité des réseaux.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) a progressé de 18,1% par rapport à 2012, (+18,0% à taux de change constant) à 3 904 millions de dirhams, soit une marge d'EBITDA de 50,4% en forte progression de 3,7 pts grâce à l'amélioration de 1,2 pt du taux de marge brute et à la maîtrise des coûts opérationnels qui ne progressent que de 1,3%.

Le résultat opérationnel (EBITA) s'est établi à 2 383 millions de dirhams, en hausse de 36,3% par rapport à 2012 (+36,3% à taux de change constant). Hors charges de restructurations comptabilisées en 2012, l'EBITA serait en hausse de 30,5% (+30,6% à taux de change constant) et la marge d'exploitation progresserait de 5,0 pts à 30,7%. Cette performance s'explique par la hausse du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) et des efforts d'optimisation des coûts, en dépit de la hausse de 2,9% des charges d'amortissement (+2,7% à taux de change constant) relatives aux importants investissements réalisés ces dernières années.

## Mauritanie

	Unité	2012	2013
Mobile			
<b>Parc</b>	(000)	2 013	1 872
<b>ARPU</b>	(MAD/mois)	53,3	56,6
Lignes Fixe	<b>(000)</b>	<b>41</b>	<b>42</b>
Accès Haut Débit	<b>(000)</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

A fin décembre 2013, les activités en Mauritanie ont généré un chiffre d'affaires de 1 476 millions de dirhams, en hausse de 7,4% (+9,4% à taux de change constant), tiré par le Mobile dont le chiffre d'affaires des services progresse de 7,9% (+10,0% à taux de change constant), sous l'effet de l'augmentation de l'usage sortant (+24,6%).

Le parc Mobile s'établit à 1 872 milliers de clients en baisse de 7% par rapport à l'année dernière en raison de l'intensification de la concurrence. Le parc Fixe et le parc Internet sont en croissance sur 12 mois de respectivement 2,5% et 6,8%.

## Burkina Faso

	Unité	2012	2013
Mobile			
<b>Parc</b>	(000)	3 872	4 643
<b>ARPU</b>	(MAD/mois)	39,5	36,1
Lignes Fixe	<b>(000)</b>	<b>141</b>	<b>94</b>
Accès Haut Débit	<b>(000)</b>	<b>30</b>	<b>25</b>

Les activités au Burkina Faso ont généré en 2013 un chiffre d'affaires de 2 211 millions de dirhams, en hausse de 7,0% (+6,4% à taux de change constant) par rapport à 2012, porté par la croissance soutenue des services Mobile dont le chiffre d'affaires progresse de 9,0% (+8,5% à taux de change constant) et ceci grâce à la croissance du parc Mobile (+19,9%).

Le parc Fixe, à près de 94 000 clients, est en décroissance de 33,5% en raison de la fiabilisation du parc CDMA opérée en mars 2013. De même, le parc Internet recule de 17,3% en un an, à près de 25 000 clients.

## Gabon

	Unité	2012	2013
Mobile			
<b>Parc</b>	(000)	777	1 041
<b>ARPU</b>	(MAD/mois)	79,2	80,7
Lignes Fixe	<b>(000)</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
Accès Haut Débit	<b>(000)</b>	<b>8</b>	<b>10</b>

Le chiffre d'affaires au Gabon s'est établi en 2013 à 1 478 millions de dirhams, en hausse de 14,5% (+13,9% à taux de change constant) par rapport à 2012, tiré essentiellement par la forte croissance de l'activité Mobile dont le revenu des services progresse de 28,5% (+27,8% à taux de change constant) grâce à la forte croissance du parc Mobile (+33,9%) consécutive à une nouvelle politique tarifaire et à l'amélioration continue de la qualité de service.

Les parcs Fixe (+6,9%) et Internet (+26,4%) renouent avec la croissance grâce à l'enrichissement des offres (gratuité fixe à fixe, doublement gratuit des débits Internet).

## Mali

	Unité	2012	2013
Mobile			
<b>Parc</b>	(000)	6 023	8 923
<b>ARPU</b>	(MAD/mois)	33,2	25,9
Lignes Fixe	<b>(000)</b>	<b>98</b>	<b>110</b>
Accès Haut Débit	<b>(000)</b>	<b>45</b>	<b>50</b>

Le chiffre d'affaires généré en 2013 par les activités au Mali a augmenté de 9,7% (+9,1% à taux de change constant), pour s'établir à 2 658 millions de dirhams, tiré par la croissance de l'activité Mobile dont le revenu des Services s'améliore de 11,1% (+10,5% à taux de change constant) grâce à la très forte croissance du parc Mobile (+48,1%) et malgré la timidité de la reprise économique.

Les parcs Fixe et Internet restent en croissance soutenue de respectivement 12,0% et 12,9%.

## 2.3 INFORMATIONS QUALITATIVES ET QUANTITATIVES EN MATIERE DE RISQUES DE MARCHÉ

Le groupe est exposé à différents risques de marché liés à son activité.

### *Risque de taux de change*

Maroc Telecom est exposé aux fluctuations de taux de change dans la mesure où la composition de ses encaissements et de ses décaissements en devises diffèrent.

Maroc Telecom perçoit des encaissements en devises correspondant aux revenus de l'International, et réalise des décaissements en devises correspondant au paiement des fournisseurs internationaux (notamment le paiement des investissements et l'acquisition de terminaux) et au règlement de l'interconnexion avec les opérateurs étrangers. Ces décaissements sont principalement libellés en euros.

En 2014, la part des décaissements en devises hors filiales, libellée en euros représente 53% de l'ensemble des décaissements en devises, ces derniers totalisant 2 095 millions de dirhams. Ces décaissements en devises sont inférieurs au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 3 720 millions de dirhams en 2014. Maroc Telecom ne peut pas compenser ses décaissements et ses encaissements en devises, la réglementation marocaine en vigueur ne l'autorisant qu'à conserver 70 % de ses recettes télécoms en devises dans un compte en devises ; les 30 % restants sont cédés en dirhams.

En 2014, la part des décaissements en devises des filiales de Maroc Telecom, libellée en euros représente 75% de l'ensemble des décaissements en devises. Par ailleurs, la part des décaissements en devises libellée en Ouguiya reste importante et représente 25 % du total des décaissements. Ces derniers totalisant 5 391 millions de dirhams et sont équivalents au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 5 585 millions de dirhams en 2014.

Le résultat du groupe Maroc Telecom peut de ce fait être sensible aux variations des taux de change, notamment entre le dirham et le dollar US ou l'euro.

En 2014, l'euro s'est déprécié de 2% par rapport au dirham (de 11,2305 au 31 décembre 2013 à 10,9695 dirhams pour 1 euro au 31 décembre 2014). Sur la même période, le dollar US s'est apprécié de 11%, en passant de 8,1506 dirhams en 2013 à 9,0425 dirhams pour 1 dollar en 2014.

Le tableau suivant présente les positions du groupe dans les principales devises étrangères au 31 décembre 2014 :

(En millions de MAD)	Euro/FCFA	USD	MRO	Total devises étrangères	MAD	Total Bilan
Total actifs	15 014	23	2 118	17 156	28 669	45 824
Total passifs	-14 903	-381	-1 960	-17 244	-28 581	-45 824
<b>Position nette</b>	<b>112</b>	<b>-358</b>	<b>158</b>	<b>-88</b>	<b>88</b>	<b>0</b>

Au niveau de Maroc Telecom, les actifs en devises sont constitués essentiellement des créances sur les opérateurs étrangers. Les passifs en devises sont constitués principalement des dettes envers les fournisseurs et opérateurs étrangers.



Le tableau suivant présente les positions nettes de la société (hors filiales) dans les principales devises étrangères, et globalement pour les autres au 31 décembre 2014.

(En millions de MAD)	Euro (2)	USD (2)	Autres devises (contrevaieur en euro*) (1)
Actifs	104	9	0
Passifs	-124	-75	-2
Position nette	-20	-66	-2
Engagements (3)	-118	-75	-3
<b>Position nette globale</b>	<b>-137</b>	<b>-141</b>	<b>-5</b>

\*Sur la base de 1 euro = 11,002 dirhams correspondant au cours moyen de Bank-Al Maghrib au 31/12/2014.

NB :

(1) Les autres devises comprennent essentiellement le yen japonais (YEN), le franc suisse (CHF) et la couronne Suédoise (SEK).

(2) La position de change en euros et en dollars est calculée en appliquant sur les créances et dettes en DTS (Droits de Tirage Spéciaux) des opérateurs étrangers au 31 décembre 2014 la proportion par devise des encaissements réalisés en 2014.

(3) Pour le solde des engagements dus sur les contrats en cours, la répartition par devise correspond au reliquat effectif sur les contrats engagés.

### Risque de taux d'intérêt

Les positions nettes de trésorerie par échéance sont les suivantes :

#### Exercice 2014

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 099	297	27	1 423
Concours bancaires courants	5 207			5 207
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>6 306</b>	<b>297</b>	<b>27</b>	<b>6 631</b>
Disponibilité	1 259			1 259
Cash bloqué pour emprunts bancaires	5			5
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-5 042</b>	<b>-297</b>	<b>-27</b>	<b>-5 366</b>

### Exercice 2013

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	>5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 400	305	13	1 719
Concours bancaires courants	6 264	0	0	6 264
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>7 664</b>	<b>305</b>	<b>13</b>	<b>7 982</b>
Disponibilité	1 084	0	0	1 084
Cash bloqué pour emprunts bancaires	8	0	0	8
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-6 571</b>	<b>-305</b>	<b>-13</b>	<b>-6 890</b>

### Exercice 2012

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	>5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 592	857	29	3 478
Concours bancaires courants	4 667	0	0	4 667
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>7 259</b>	<b>857</b>	<b>29</b>	<b>8 145</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	964	0	0	964
Cash bloqué pour emprunts bancaires	70	0	0	70
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-6 225</b>	<b>-857</b>	<b>-29</b>	<b>-7 111</b>

Selon la politique d'endettement de Maroc Telecom, la dette est essentiellement soumise à un taux fixe sur l'année. De ce fait, la société n'est pas exposée de manière significative à l'évolution favorable ou défavorable des taux d'intérêts et n'a pas de recours à des instruments de couverture des taux d'intérêts.

#### **Risque lié au marché boursier**

Le groupe ne détenant pas de titres de portefeuille cotés en bourse représentant des montants significatifs, il n'existe pas de risque significatif lié à une variation du cours de ces titres ou participations.

## 2.4 PASSAGE DES COMPTES SOCIAUX AUX COMPTES CONSOLIDES

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes sociaux de Maroc Telecom et de ses filiales, arrêtés en application des référentiels comptables nationaux, sur lesquels un certain nombre de retraitements a été appliqué pour respecter les règles de consolidation et les formats de présentation conformément au référentiel IFRS.

Au niveau du compte de résultat, les principaux retraitements de présentation portent sur :

- L'annulation du chiffre d'affaires relatif aux abonnés résiliés entre la date de résiliation et celle de fin de période d'abonnement ;
- La prise en compte des commissions dans les charges opérationnelles consolidées. Ces coûts sont initialement portés en diminution du chiffre d'affaires dans les comptes sociaux ;
- Le reclassement des éléments non courants en résultat opérationnel à l'exception des opérations liées aux révisions des valeurs immobilisées ;
- Le reclassement de la provision du programme de fidélisation à points « Fidelio » en diminution du chiffre d'affaires ;
- Le reclassement des éléments non courants à caractère financier en résultat financier ;
- L'activation des charges de personnels ayant contribué au déploiement des immobilisations.

Au bilan, les principaux retraitements portent sur l'actif circulant :

- Cartes SIM : Comptabilisation en immobilisations.
- Postes non activés : retraitement des stocks de terminaux vendus et non activés dans le cadre de la reconnaissance du chiffre d'affaires à l'activation.
- Au niveau des dettes d'exploitation, le principal retraitement porte sur le reclassement de certaines dettes d'exploitation en provision pour risques et charges.

L'ensemble des changements de présentation est sans incidence sur le résultat du groupe.

Les autres retraitements de consolidation portent sur la détermination d'impôts différés et l'ensemble des opérations de consolidation (élimination des titres consolidés ...).



### 3. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DECEMBRE 2012, 2013 ET 2014

<b>Etat de situation financière consolidé</b>	<b>28</b>
<b>Etat de résultat global consolidé</b>	<b>29</b>
<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>	<b>30</b>
<b>Tableau de variation des capitaux propres consolidés</b>	<b>31</b>
<b>Notes annexes aux comptes consolidés</b>	<b>32</b>

### 3. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DECEMBRE 2012, 2013 ET 2014

Conformément au règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe Maroc Telecom sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'approuvées par l'Union européenne.

#### ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE

ACTIF (en millions MAD)	Note	31-déc-12(*)	31-déc-13	31-déc-14
Goodwill	3	6 877	6 913	6 796
Autres immobilisations incorporelles	4	3 445	3 147	2 958
Immobilisations corporelles	5	25 476	25 548	25 135
Titres mis en équivalence	6	0	0	0
Actifs financiers non courants	7	266	204	293
Impôts différés actifs	8	96	107	104
<b>Actifs non courants</b>		<b>36 159</b>	<b>35 919</b>	<b>35 286</b>
Stocks	9	468	433	400
Créances d'exploitation et autres	10	10 291	9 621	8 713
Actifs financiers à court terme	11	47	55	112
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	964	1 084	1 259
Actifs disponibles à la vente		56	55	55
<b>Actifs courants</b>		<b>11 825</b>	<b>11 248</b>	<b>10 539</b>
<b>Total actif</b>		<b>47 985</b>	<b>47 167</b>	<b>45 824</b>

PASSIF (en millions MAD)	Note	31-déc-12(*)	31-déc-13	31-déc-14
Capital		5 275	5 275	5 275
Réserves consolidées		4 266	4 515	4 760
Résultats consolidés de l'exercice		6 709	5 540	5 850
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	13	<b>16 250</b>	<b>15 331</b>	<b>15 884</b>
Intérêts minoritaires		4 356	4 602	4 278
Capitaux propres		<b>20 606</b>	<b>19 933</b>	<b>20 163</b>
Provisions non courantes	14	816	376	366
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	15	886	319	325
Impôts différés passifs	8	244	199	203
Autres passifs non courants		132	100	0
<b>Passifs non courants</b>		<b>2 078</b>	<b>994</b>	<b>893</b>
Dettes d'exploitation	16	17 394	17 539	17 429
Passifs d'impôts exigibles		369	575	461
Provisions courantes	14	279	463	572
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	15	7 259	7 664	6 307
<b>Passifs courants</b>		<b>25 302</b>	<b>26 241</b>	<b>24 768</b>
<b>Total passif</b>		<b>47 985</b>	<b>47 167</b>	<b>45 824</b>

## ETAT DE RESULTAT GLOBAL

(En millions MAD)	Note	2012 (*)	2013	2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	17	<b>29 849</b>	<b>28 559</b>	<b>29 144</b>
Achats consommés	18	-5 042	-4 296	-4 654
Charges de personnel	19	-2 848	-2 723	-2 818
Impôts et taxes	20	-1 429	-1 428	-1 782
Autres produits et charges opérationnels	21	-4 541	-3 693	-3 865
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	22	-5 021	-5 440	-5 759
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>10 968</b>	<b>10 978</b>	<b>10 266</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires		-27	-42	-37
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	23	0	0	0
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>10 941</b>	<b>10 937</b>	<b>10 229</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		8	16	6
Coût de l'endettement financier brut		-352	-341	-323
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-344</b>	<b>-326</b>	<b>-317</b>
Autres produits et charges financiers		-36	-49	-29
<b>Résultat financier</b>	24	<b>-380</b>	<b>-374</b>	<b>-345</b>
Charges d'impôt	25	-3 275	-4 203	-3 246
<b>Résultat net</b>		<b>7 287</b>	<b>6 359</b>	<b>6 638</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-38	75	-106
Autres produits et charges du résultat global		-29	-17	12
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>7 220</b>	<b>6 418</b>	<b>6 544</b>
<b>Résultat net</b>		<b>7 287</b>	<b>6 359</b>	<b>6 638</b>
Part du groupe		6 709	5 540	5 850
Intérêts minoritaires	26	578	819	788
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>7 220</b>	<b>6 418</b>	<b>6 544</b>
Part du groupe		6 683	5 573	5 775
Intérêts minoritaires	26	538	845	769
<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Résultat net – Part du Groupe (en millions MAD)</b>		6 709	5 540	5 850
<i>Nombre d'actions au 31 décembre</i>		879 095 340	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	27	<b>7,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,7</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	27	<b>7,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,7</b>

(\*) Maroc Telecom a appliqué à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2012, la norme IAS19 amendée - Avantages du personnel.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En millions MAD)	Note	2012 (*)	2013	2014
Résultat opérationnel		10 968	10 978	10 266
Amortissements et autres retraitements		5 038	5 184	5 759
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>16 007</b>	<b>16 163</b>	<b>16 026</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		896	327	238
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>		<b>16 902</b>	<b>16 490</b>	<b>16 264</b>
Impôts payés		-3 028	-3 988	-3 303
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	12	<b>13 874</b>	<b>12 502</b>	<b>12 960</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-5 106	-4 849	-4 727
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		0	0	0
Acquisitions de titres mis en équivalence		0	0	0
Augmentation des actifs financiers		-29	-16	-108
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		37	3	3
Diminution des actifs financiers		99	72	5
Dividendes reçus de participations non consolidées		1	1	3
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>		<b>-4 998</b>	<b>-4 790</b>	<b>-4 825</b>
Augmentation de capital		0		
Dividendes versés aux actionnaires	13	-8 137	-6 502	-5 274
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-480	-595	-1 062
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>		<b>-8 617</b>	<b>-7 097</b>	<b>-6 336</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		287	85	153
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme		-72	0	0
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme		1 991	2 219	865
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme		-1 362	-1 616	-2 331
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers		-383	-841	0
Intérêts nets payés (cash uniquement)		-344	-327	-316
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-19	-18	-21
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>		<b>97</b>	<b>-496</b>	<b>-1 651</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	12	<b>-8 520</b>	<b>-7 593</b>	<b>-7 987</b>
<b>Effet de change &amp; autres éléments non cash (g)</b>		<b>-11</b>	<b>2</b>	<b>26</b>
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)</b>	12	<b>346</b>	<b>121</b>	<b>175</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>		<b>617</b>	<b>964</b>	<b>1 084</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	12	<b>964</b>	<b>1 084</b>	<b>1 259</b>

(\*) Maroc Telecom a appliqué à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2012, la norme IAS 19 amendée - Avantages du personnel.



## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions MAD)	Note	Capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total part groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Situation retraitée au 01.01.2012</b>		<b>5 275</b>	<b>12 631</b>	<b>-159</b>	<b>17 747</b>	<b>4 272</b>	<b>22 019</b>
<b>Résultat net global</b>			<b>6 705</b>	<b>-22</b>	<b>6 683</b>	<b>538</b>	<b>7 220</b>
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>		0	0	-12	-12	-26	-38
Ecart de conversion				-12	-12	-26	-38
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>		0	0	-10	-10	-10	-21
Ecarts actuariels				-10	-10	-10	-21
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					0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle					0		0
Distribution des dividendes			-8 137		-8 137	-453	-8 590
Opérations sur actions propres			-43		-43		-43
Autres mouvements					0		0
<b>Situation retraitée au 31 décembre 2012</b>		<b>5 275</b>	<b>11 156</b>	<b>-181</b>	<b>16 251</b>	<b>4 356</b>	<b>20 607</b>
<b>Résultat net global</b>			<b>5 540</b>	<b>33</b>	<b>5 573</b>	<b>845</b>	<b>6 418</b>
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>				41	41	34	75
Ecart de conversion				41	41	34	75
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>				-9	-9	-8	-17
Ecarts actuariels				-9	-9	-8	-17
Distribution des dividendes			-6 502		-6 502	-598	-7 099
Opérations sur actions propres					0		0
Autres mouvements			9		9	-0,4	9
<b>Situation au 31 décembre 2013</b>		<b>5 275</b>	<b>10 205</b>	<b>-149</b>	<b>15 331</b>	<b>4 602</b>	<b>19 933</b>
<b>Résultat net global</b>			<b>5 850</b>	<b>-75</b>	<b>5 775</b>	<b>769</b>	<b>6 544</b>
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>				-79	-79		-79
Ecart de conversion				-83	-83	-23	-106
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>				4	4	4	8
Ecarts actuariels				4	4		4
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					0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle					0		0
Distribution des dividendes			-5 274		-5 274	-966	-6 240
Opérations sur actions propres			52		52	-126	-74
Autres mouvements					0		0
<b>Situation au 31 décembre 2014</b>		<b>5 275</b>	<b>10 833</b>	<b>-223</b>	<b>15 885</b>	<b>4 278</b>	<b>20 163</b>

(\*) Maroc Telecom a appliqué à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2012, la norme IAS 19 amendée - Avantages du personnel - d'application obligatoire au sein de l'Union européenne à compter de cette date.

Au 31 décembre 2014, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

- Etisalat : 53% via un holding détenu à 91,3% par Etisalat et à 8,7% par le Fonds de Développement d'Abu Dhabi ;
- Royaume du Maroc : 30% ;
- Autres : 17%.

Les réserves sont essentiellement constituées du cumul des résultats des exercices antérieurs non distribués, dont 3 424 millions de dirhams de réserves non distribuables au 31 décembre 2014, et du résultat net part du groupe de l'exercice en cours.

## NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les sociétés du Groupe sont consolidées sur la base des comptes annuels au 31 décembre 2014, à l'exception de CMC dont les comptes sont clôturés le 31 mars 2014.

Les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire le 19 février 2015.

### 1. CONTEXTE DE L'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2014 ET DES COMPTES DES EXERCICES 2013 ET 2012

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'adoption des normes internationales, les états financiers consolidés du groupe Maroc Telecom au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables au 31 décembre 2014 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne (UE). Pour les besoins de comparaison, les états financiers 2014 reprennent les éléments 2013 et 2012.

### 2. CONFORMITE AUX NORMES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de Maroc Telecom SA ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) adoptées dans l'UE (Union européenne) et obligatoires au 31 décembre 2014 et qui ne présentent, dans les états financiers présentés, aucune différence avec les normes comptables publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

#### 2.1 Normes et interprétations appliquées par Maroc Telecom pour l'exercice 2014

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1<sup>er</sup> janvier 2014, a été appliqué.

Les normes entrées en vigueur et d'application au 1<sup>er</sup> janvier 2014 sont les suivantes :

Les nouvelles normes relatives aux méthodes de consolidation :

- Amendements à l'IAS 32- Compensation des actifs financiers et des passifs financiers,
- Amendements à l'IAS 36- Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers,
- Amendements à l'IAS 39- Eléments éligibles à la couverture.

Les amendements sont à appliquer de manière rétrospective pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

L'interprétation IFRIC 21- Droits ou taxes a été appliquée par le groupe Maroc Telecom à compter du 1<sup>er</sup> trimestre 2014.

## 2.2 Incidence de l'application des normes et interprétations adoptées en 2014

L'application de l'interprétation IFRIC 21, des amendements à l'IAS 32, des amendements à l'IAS 36, des amendements à l'IAS 39 et des amendements à différentes normes IFRS contenus dans le texte d'améliorations annuelles cycle 2012-2014, n'ont pas eu d'incidence matérielle sur les états financiers annuels de Maroc Telecom.

## 3. PRESENTATION ET PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les états financiers consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les normes IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes. Les états financiers consolidés sont présentés en Dirham et toutes les valeurs sont arrondies au million le plus proche sauf indication contraire. Ils intègrent les comptes de Maroc Telecom et de ses filiales après élimination des transactions intra-groupe.

### 3.1 Etat du résultat global

Maroc Telecom a choisi de présenter son état de résultat global dans un format qui ventile les charges et les produits par nature.

#### 3.1.1 Résultat opérationnel et résultat des activités ordinaires

Le résultat opérationnel, dénommé résultat d'exploitation dans les documents précédemment émis par Maroc Telecom, comprend le chiffre d'affaires, les achats consommés, les charges de personnel, les impôts et taxes, les autres produits et charges opérationnels ainsi que les dotations aux amortissements et les dépréciations et dotations nettes aux provisions.

Le résultat des activités ordinaires intègre le résultat opérationnel, les autres produits des activités ordinaires, les autres charges des activités ordinaires (comprenant les dépréciations d'écarts d'acquisition et autres actifs incorporels), ainsi que la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence.

#### 3.1.2 Coût du financement et autres charges et produits financiers

Le coût du financement net comprend :

- Le coût de financement brut qui inclut les charges d'intérêts sur les emprunts calculés au taux d'intérêts effectif ;
- Les produits financiers perçus sur les placements de trésorerie.

Les autres charges et produits financiers intègrent essentiellement les résultats de change (autres que ceux relatifs aux opérations d'exploitation classées dans le résultat opérationnel), les dividendes reçus des sociétés non consolidées, les résultats issus des activités ou sociétés consolidées non classés en résultat des activités cédées ou en cours de cession.

### 3.2 Etat de la situation financière

Les actifs et passifs dont la maturité est inférieure au cycle d'exploitation, généralement inférieur à 12 mois, sont classés en actifs ou passifs courants. Si leur échéance excède cette durée, ils sont classés en actifs ou passifs non courants sauf pour les créances d'exploitation.

### 3.3 Tableau des flux de trésorerie consolidés

Maroc Telecom a choisi de présenter son tableau des flux de trésorerie consolidé selon la méthode indirecte. Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité correspond aux variations des postes de bilan des créances d'exploitation, des stocks, ainsi que des dettes d'exploitation.

### 3.4 Recours à des estimations et jugements

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS requiert que Maroc Telecom procède à certaines estimations et retienne certaines hypothèses, qu'il juge raisonnables et réalistes. Même si ces estimations et hypothèses sont régulièrement revues, en particulier sur la base des réalisations passées et des anticipations, certains faits et circonstances peuvent conduire à des changements ou des variations de ces estimations et hypothèses, ce qui pourrait affecter la valeur comptable des actifs, passifs, capitaux propres et résultats du groupe.

Les principales estimations et hypothèses utilisées concernent l'évaluation des postes suivants :

- Provisions : estimation du risque, effectuée au cas par cas, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut entraîner à tout moment une réappréciation de ce risque (cf. note 14),
- Dépréciation des créances clients et des stocks : estimation du risque de non recouvrement pour les créances clients et risque d'utilité pour les stocks
- Avantages du personnel : hypothèses mises à jour annuellement, telles que la probabilité du maintien du personnel jusqu'au départ en retraite, l'évolution prévisible de la rémunération future, le taux d'actualisation et le taux d'inflation (cf. note 14),
- Reconnaissance du chiffre d'affaires : estimation des avantages consentis dans le cadre de programmes de fidélisation des clients venant en déduction de certains revenus, et des produits constatés d'avance relatifs aux distributeurs (cf. note 17),
- Goodwill : méthodes de valorisation retenues dans le cadre de l'identification des actifs incorporels lors des regroupements d'entreprises (cf. note 3),
- Goodwill, immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie et immobilisations en cours : hypothèses mises à jour annuellement, dans le cadre des tests de perte de valeur, relatives à la détermination des unités génératrices de trésorerie (UGT), des flux de trésorerie futurs et des taux d'actualisation,
- Impôts différés : estimations mises à jour annuellement pour la reconnaissance des impôts différés actifs telles que les résultats fiscaux futurs du groupe ou les variations probables des différences temporelles actives et passives (cf. note 8).

### 3.5 Méthodes de consolidation

Le nom générique Maroc Telecom est utilisé pour désigner l'ensemble du groupe constitué par la société mère ITISSALAT AL MAGHRIB SA et toutes ses filiales.

La liste des principales filiales du groupe est présentée à la note 2 « Périmètre de consolidation aux 31 décembre 2014, 2013 et 2012 ».

Le périmètre de consolidation de Maroc Telecom est composé des sociétés contrôlées exclusivement ainsi la seule méthode de consolidation appliquée par le groupe est la méthode d'intégration globale.

Cette méthode de consolidation exposée ci-dessous a été appliquée d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés. Cette méthode a été appliquée d'une manière uniforme par les entités du groupe.

#### ***Intégration globale***

Toutes les sociétés dans lesquelles Maroc Telecom exerce le contrôle, c'est-à-dire dans lesquelles il a le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle afin d'obtenir des avantages de leurs activités, sont consolidées par intégration globale.

Le nouveau modèle de contrôle, introduit par la norme IFRS 10 en remplacement de la norme IAS 27 révisée - Etats financiers consolidés et individuels et de l'interprétation SIC 12 - Entités ad hoc, est fondé sur les trois critères suivants à remplir simultanément afin de conclure à l'exercice du contrôle par la société mère :

- la société mère détient le pouvoir sur la filiale lorsqu'elle a des droits effectifs qui lui confèrent la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes, à savoir les activités ayant une incidence importante sur les rendements de la filiale. Le pouvoir peut être issu de droits de vote existants et / ou potentiels et / ou d'accords contractuels. Les droits de vote doivent être substantiels, i.e. leur

exercice doit pouvoir être mis en œuvre à tout moment, sans limitation et plus particulièrement lors des prises de décision portant sur les activités significatives. L'appréciation de la détention du pouvoir dépend de la nature des activités pertinentes de la filiale, du processus de décision en son sein et de la répartition des droits des autres actionnaires de la filiale ;

- la société mère est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec la filiale qui peuvent varier selon la performance de celle-ci. La notion de rendement est définie largement, et inclut les dividendes et autres formes d'avantages économiques distribués, la valorisation de l'investissement, les économies de coûts, les synergies, etc. ;
- la société mère a la capacité d'exercer son pouvoir afin d'influer sur les rendements. Un pouvoir qui ne conduirait pas à cette influence ne pourrait pas être qualifié de contrôle.

Les états financiers consolidés d'un groupe sont présentés comme ceux d'une entité économique unique ayant deux catégories de propriétaires : les propriétaires de la société mère d'une part (actionnaires de Maroc Telecom SA), et les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle d'autre part (actionnaires minoritaires des filiales). Une participation ne donnant pas le contrôle est définie comme la part d'intérêt dans une filiale qui n'est pas attribuable directement ou indirectement à une société mère (ci-après « intérêts minoritaires »). En conséquence, les variations de parts d'intérêt d'une société mère dans une filiale qui n'aboutissent pas à une perte de contrôle affectent uniquement les capitaux propres car le contrôle ne change pas au sein de l'entité économique.

#### **Transactions éliminées dans les états financiers consolidés**

Les soldes bilanciaux, les produits et les charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

### **3.6 Goodwill et regroupement d'entreprises**

#### **Regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009**

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité sur laquelle le groupe acquiert un contrôle exclusif :

- les actifs identifiables acquis et les passifs repris sont évalués à leur juste valeur à la date de prise de contrôle,
- les intérêts minoritaires sont évalués soit à leur juste valeur, soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entité acquise. Cette option est disponible au cas par cas pour chaque acquisition.

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est évalué comme étant la différence entre :

(i) la juste valeur de la contrepartie transférée, augmentée du montant des intérêts minoritaires dans l'entreprise acquise et, dans un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, de la juste valeur à la date d'acquisition de la participation précédemment détenue par l'acquéreur dans l'entreprise acquise, et

(ii) le solde net des montants, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

L'évaluation à la juste valeur des intérêts minoritaires a pour effet d'augmenter l'écart d'acquisition à hauteur de la part attribuable à ces intérêts minoritaires, résultant ainsi en la constatation d'un écart d'acquisition dit « complet ». Le prix d'acquisition et son affectation doivent être finalisés dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Si l'écart d'acquisition est négatif, il est constaté en profit directement au compte de résultat. Ultérieurement, l'écart d'acquisition est évalué à son montant d'origine, diminué le cas échéant du cumul des pertes de valeur enregistrées.

En outre, les principes suivants s'appliquent aux regroupements d'entreprises :

- à compter de la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est affecté, dans la mesure du possible, à chacune des unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier du regroupement d'entreprises,
- tout ajustement éventuel du prix d'acquisition est comptabilisé à sa juste valeur dès la date d'acquisition, et tout ajustement ultérieur, survenant au-delà du délai d'affectation du prix d'acquisition, est comptabilisé en résultat,
- les coûts directs liés à l'acquisition sont constatés en charges de la période,
- en cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée, Maroc Telecom comptabilise la différence entre le prix d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires en variation des capitaux propres attribuables aux actionnaires de Maroc Telecom.
- les écarts d'acquisition ne sont pas amortis.

Maroc Telecom enregistre en autres produits et charges financiers les impacts en compte de résultat résultant de l'application des normes IFRS 3 et IAS 27 révisées.

### **Regroupements d'entreprises réalisés avant le 1<sup>er</sup> janvier 2009**

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, Maroc Telecom a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004. IFRS 3, dans sa version publiée par l'IASB en mars 2004, retenait déjà la méthode de l'acquisition. Ses dispositions différaient cependant de celles de la norme révisée sur les principaux points suivants :

- les intérêts minoritaires étaient évalués sur la base de leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entité acquise, et l'option d'évaluation à la juste valeur n'existait pas,
- les ajustements éventuels du prix d'acquisition étaient comptabilisés dans le coût d'acquisition uniquement si leur occurrence était probable et que les montants pouvaient être évalués de façon fiable,
- les coûts directement liés à l'acquisition étaient comptabilisés dans le coût du regroupement,
- en cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée, Maroc Telecom comptabilisait la différence entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis en écart d'acquisition.

### **3.7 Méthodes de conversion des transactions en devises**

Les opérations en monnaies étrangères sont initialement enregistrées dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de transaction. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie de fonctionnement aux taux en vigueur à la date de clôture. Tous les écarts sont enregistrés en résultat de la période.

### **3.8 Méthodes de conversion des comptes des états financiers des activités à l'étranger**

Les actifs et les passifs d'une activité à l'étranger y compris le Goodwill et les ajustements de juste valeur découlant de la consolidation sont convertis en dirham en utilisant le cours de change à la date de clôture.

Les produits et les charges sont convertis en dirham en utilisant des cours de change moyens de la période.

Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en écart de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

## 3.9 Actifs

### 3.9.1 Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées à leur coût et les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées à leur juste valeur à la date d'acquisition. Postérieurement à la comptabilisation initiale, le modèle du coût historique est appliqué aux immobilisations incorporelles qui sont amorties dès qu'elles sont prêtes à être mises en service. Un amortissement est constaté pour les actifs dont la durée d'utilité est finie. Les durées d'utilité sont revues à chaque clôture.

Les durées d'utilité estimées sont comprises entre 2 et 5 ans.

A contrario, les marques, bases d'abonnés et parts de marchés générées en interne ne sont pas reconnues en tant qu'immobilisations incorporelles.

Les licences d'exploitation des réseaux de télécommunications sont comptabilisées à leur coût historique et sont amorties en mode linéaire à compter de la date effective de démarrage du service jusqu'à échéance de la licence.

Maroc Telecom a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à choisir d'évaluer au 1<sup>er</sup> janvier 2004 certaines immobilisations incorporelles à leur juste valeur à cette date.

Les dépenses ultérieures relatives aux immobilisations incorporelles sont activées seulement si elles augmentent les avantages économiques futurs associés à l'actif spécifique correspondant. Les autres dépenses sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

### 3.9.2 Frais de recherche et développement

Les coûts de recherche sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus. Les dépenses de développement sont activées lorsque la faisabilité du projet peut être raisonnablement considérée comme assurée.

Selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement doivent être immobilisés dès que sont démontrés : l'intention et la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme, qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

### 3.9.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût historique inclut le coût d'acquisition ou le coût de production ainsi que les coûts directement attribuables pour disposer de l'immobilisation dans son lieu et dans ses conditions d'exploitation. En application de la norme IAS 23, les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié sont considérés comme un élément du coût de cet actif. Les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges dans la période au cours de laquelle ils sont encourus. Lorsqu'une immobilisation corporelle comprend des composants significatifs ayant des durées de vie différentes, ils sont comptabilisés et amortis de façon séparée.

Le patrimoine foncier composé des postes « terrains » et « constructions » a pour origine, en partie, l'apport en nature consenti en 1998 par l'Etat dans le cadre de la scission de l'ONPT à Maroc Telecom lors de sa constitution.

A l'occasion de ce transfert d'actifs, les titres fonciers n'ont pas pu faire l'objet d'une immatriculation auprès de la conservation foncière.

Le taux d'avancement des régularisations est de 93% à fin décembre 2014 et l'éventualité des risques financiers (contestation de la propriété) subsiste mais demeure aujourd'hui faible dans un contexte où l'Etat marocain a garanti à Maroc Telecom la jouissance du patrimoine foncier transféré à cette date et compte tenu de l'absence d'incidents constatés sur les régularisations opérées à ce jour.



Les immobilisations transférées par l'Etat lors de la création de Maroc Telecom le 26 février 1998 en tant qu'exploitant public, ont été inscrites pour une valeur nette figurant dans le bilan d'ouverture approuvé par :

- la loi 24-96 relative à La Poste et aux technologies de l'information et,
- l'arrêté, conjoint du Ministre des Télécommunications et du Ministre des Finances, du Commerce, de l'Industrie et de l'Artisanat, n° 341-98 portant approbation de l'inventaire des biens transférés au groupe Maroc Telecom.

L'amortissement est calculé de manière linéaire sur la durée d'utilité de l'actif. Les principales durées d'utilisation sont revues à chaque clôture et sont les suivantes :

- Constructions et bâtiments	20 ans
- Génie civil	15 ans
- Equipements de réseau :	
- Transmission (Mobile)	10 ans
- Commutation	8 ans
- Transmission (Fixe)	10 ans
- Agencements et mobiliers	10 ans pour les divers aménagements 20 ans pour l'aménagement des constructions
- Matériels informatiques	5 ans
- Matériels de bureau	10 ans
- Matériels de transport	5 ans

Les immobilisations non mises en service sont maintenues dans le poste immobilisations en cours. Les actifs financés par des contrats de location financière sont capitalisés pour la valeur des paiements minimaux actualisés, ou la juste valeur si elle est inférieure, et la dette correspondante est inscrite en « emprunts et autres passifs financiers ». Ces actifs sont amortis de façon linéaire sur leur durée d'utilité.

Les dotations aux amortissements des actifs acquis dans le cadre de ces contrats sont comprises dans les dotations aux amortissements.

Maroc Telecom a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à choisir d'évaluer au 1<sup>er</sup> janvier 2004 certaines immobilisations corporelles à leur juste valeur à cette date.

Le groupe comptabilise, dans la valeur comptable d'une immobilisation corporelle, le coût de remplacement d'un composant de cette immobilisation corporelle au moment où ce coût est encouru s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront au groupe et son coût peut être évalué de façon fiable.

Tous les coûts d'entretien courant et de maintenance sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus.

#### **3.9.4 Dépréciation des actifs immobilisés**

Le goodwill et les autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie sont soumis à un test de dépréciation à chaque clôture annuelle et chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'ils ont pu perdre de leur valeur. Les valeurs comptables des autres actifs immobilisés font également l'objet d'un test de dépréciation chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables. Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité.

La valeur recouvrable est déterminée pour un actif individuellement à moins que l'actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou Groupes

d'actifs. Dans ce cas, comme pour les écarts d'acquisition, la valeur recouvrable est déterminée pour l'unité génératrice de trésorerie. Maroc Telecom a retenu comme unités génératrices de trésorerie ses pôles Fixe et Mobile.

### **3.9.5 Actifs financiers**

Les actifs financiers, dont l'échéance est supérieure à 3 mois sont classés suivant l'une des quatre catégories suivantes :

- les actifs à la juste valeur par le résultat ;
- les actifs détenus jusqu'à échéance ;
- les prêts et créances ;
- les actifs disponibles à la vente.

#### ***Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat***

Il s'agit d'actifs financiers négociés afin d'être revendus à très court terme, détenus à des fins de transaction.

Les profits et pertes provenant de la variation de juste valeur sur des actifs financiers classés dans cette catégorie sont comptabilisés en résultat dans la période où ils surviennent.

Les principaux actifs financiers à la juste valeur par le résultat comprennent principalement des dépôts à terme.

#### ***Actifs financiers détenus jusqu'à échéance***

Les actifs financiers détenus jusqu'à échéance sont des actifs financiers non dérivés, autres que les prêts et créances, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixée, que le groupe a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à cette échéance. Ces actifs sont initialement évalués à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ils font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée en résultat si la valeur comptable est supérieure à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés.

#### ***Prêts et créances***

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ces actifs sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ces actifs font l'objet d'un test de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée en résultat si la valeur comptable est supérieure à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine.

#### ***Actifs financiers disponibles à la vente***

Les actifs financiers disponibles à la vente regroupent les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou ne sont pas affectés aux autres catégories d'actifs financiers.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur. Les profits et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés en capitaux propres jusqu'à ce que l'investissement soit vendu, encaissé ou sorti d'une autre manière ou jusqu'à ce qu'il soit démontré que l'investissement a perdu tout ou partie de sa valeur durablement, date à laquelle le profit ou la perte cumulé, enregistré jusqu'alors dans les capitaux propres, est transféré dans le compte de résultat.

Pour les actifs financiers qui sont négociés activement sur les marchés financiers organisés, la juste valeur est déterminée par référence aux prix de marché publiés à la date de clôture.

Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à leur coût d'achat. En cas d'indication objective de dépréciation durable, une perte de valeur irréversible est constatée en résultat.

Lorsqu'un actif financier disponible à la vente porte des intérêts, le montant de ces intérêts, calculé en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, est comptabilisé en résultat.

Les principaux actifs financiers disponibles à la vente correspondent aux titres de participation non consolidés relatifs à des titres de sociétés non cotées.

### 3.9.6 Stocks

Les stocks sont composés de :

- marchandises qui correspondent aux stocks destinés à la vente aux clients lors de l'ouverture de leur ligne et se composent des terminaux Fixe et Mobile et de leurs accessoires. Ces stocks sont valorisés selon la méthode du CUMP.
- les terminaux livrés aux distributeurs et non activés à la date de la clôture sont comptabilisés en stocks ;
- les terminaux non activés dans un délai de neuf mois à compter de la date de livraison sont constatés en chiffre d'affaires ;
- matières et fournitures correspondant à des éléments non dédiés au réseau. Ces stocks sont valorisés à leur coût moyen d'acquisition.
- les stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation. Une dépréciation est constatée en fonction des perspectives d'écoulement (que ce soit pour le GSM ou les actifs techniques).

### 3.9.7 Créances d'exploitation et autres

Elles comprennent les créances clients et autres débiteurs et sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué du montant des pertes de valeur.

Les créances clients correspondent aux créances privées et aux créances publiques :

- *Créances privées* : il s'agit de créances détenues sur les particuliers, distributeurs, entreprises et opérateurs internationaux.
- *Créances publiques* : il s'agit de créances détenues sur les collectivités locales et l'Etat.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés.

### 3.9.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les fonds de caisse, les dépôts à vue, les disponibilités en comptes courants ainsi que les placements à court terme très liquides, assortis d'une échéance à l'origine inférieure ou égale à trois mois.

### 3.10 Actifs détenus en vue de la vente et activités cédées ou en cours de cession

Un actif non courant, ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Les actifs et passifs concernés sont reclassés en actifs détenus en vue de la vente et passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente, sans possibilité de compensation. Les actifs ainsi reclassés sont comptabilisés à la valeur la plus faible entre la juste valeur nette des frais de cession et leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur et ne sont plus amorties.

Une activité est considérée comme cédée ou en cours de cession quand les critères de classification comme actif détenu en vue de la vente ont été satisfaits ou lorsque Maroc Telecom a cédé l'activité. Les activités cédées ou en cours de cession sont présentées sur une seule ligne du compte de résultat des périodes publiées comprenant le résultat net après impôt des activités cédées ou en cours de cession jusqu'à la date de cession, et le profit ou la perte après impôt résultant de la cession ou de l'évaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs et passifs constituant les activités cédées ou en cours de cession. De même, les flux de trésorerie générés par les activités cédées ou en cours de cession sont ventilés au sein des lignes présentant les flux de trésorerie générés par l'activité, les investissements et le financement.

#### ***Passifs financiers***

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les dettes d'exploitation et les comptes bancaires créditeurs.

#### ***Emprunts***

Les emprunts sont initialement enregistrés au coût, qui correspond à la juste valeur du montant reçu net des coûts liés à l'emprunt.

La ventilation des emprunts entre le passif courant / non courant est basée sur les échéanciers contractuels.

#### ***Instruments financiers dérivés***

Le groupe n'a recours à aucun instrument financier dérivé et notamment à aucune couverture de change.

### 3.11 Provisions

Des provisions sont comptabilisées lorsqu'à la fin de la période concernée, le groupe a une obligation légale, réglementaire, contractuelle résultant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sans contrepartie attendue soit nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant peut être évalué de façon fiable. Si l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent. Si aucune estimation fiable du montant de l'obligation ne peut être effectuée, aucune provision n'est comptabilisée et une information est donnée en annexe.

Une provision pour restructuration est comptabilisée lorsque le groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a soit commencé à l'exécuter, soit l'a rendu public. Les coûts d'exploitation futurs ne sont pas provisionnés.

Les engagements de retraite des dirigeants de Maroc Telecom font l'objet d'une provision d'indemnité de départs à la retraite. Chez les filiales, cette provision est estimée selon la méthode actuarielle.

### 3.12 Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés en utilisant la méthode bilancielle du report variable, pour les différences temporelles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan.

Des passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles imposables :

- sauf dans le cadre de la comptabilisation initiale d'un goodwill pour lequel il existe une différence temporelle ; et
- pour des différences temporelles taxables liées à des participations dans les filiales, entreprises associées et coentreprises, sauf si la date à laquelle la différence temporelle s'inversera peut être contrôlée et qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible ou lorsqu'il existe un passif d'impôt exigible, sur lequel ces différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés :

- sauf quand l'actif d'impôt différé lié à la différence temporelle déductible est généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une opération qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, à la date de l'opération, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable ou la perte fiscale ;
- pour les différences temporelles déductibles liées à des participations dans les filiales, entreprises associées et coentreprises, des actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que la différence temporelle s'inversera dans un avenir prévisible et qu'il existera un bénéfice imposable sur lequel pourra s'imputer la différence temporelle.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de ces actifs d'impôt différé.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non dans le compte de résultat.

### 3.13 Dettes d'exploitation

Les dettes d'exploitation comprennent les dettes fournisseurs et autres créateurs. Elles sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

### 3.14 Rémunérations payées en actions

Conformément à la norme IFRS 2, les rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres sont comptabilisées comme des charges de personnel à hauteur de la valeur des instruments attribués. Un modèle binomial est utilisé pour estimer la valeur des instruments attribués. Toutefois, selon que les instruments soient dénoués par émission d'actions Maroc Telecom ou par remise de numéraire, le mode d'évaluation de la charge est différent :

- si le dénouement de l'instrument est réalisé par émission d'actions Maroc Telecom, alors la valeur des instruments attribués est estimée et figée à la date de l'attribution, puis étalée sur la durée d'acquisition des droits, en fonction des caractéristiques des instruments. En outre, la charge est comptabilisée par contrepartie des capitaux propres.
- si le dénouement de l'instrument est réalisé par remise de numéraire, alors la valeur des instruments attribués est estimée et figée à la date de l'attribution dans un premier temps, puis ré-estimée à chaque clôture et la charge ajustée en conséquence au prorata des droits acquis à la clôture considérée. La charge est étalée

sur la durée d'acquisition en fonction des caractéristiques des instruments. En outre, la charge est comptabilisée par contrepartie des provisions non courantes.

En application des dispositions transitoires de la norme IFRS 1 au titre de la norme IFRS 2, Maroc Telecom a opté pour l'application rétrospective de la norme IFRS 2 à compter du bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2004.

### 3.15 Chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lors du transfert des risques et avantages économiques inhérents à la propriété des biens et dès que ces produits peuvent être évalués de manière fiable.

Ils comprennent les ventes de services de télécommunications des activités Mobile, Fixe et Internet, ainsi que les ventes de produits, principalement les ventes de terminaux (Mobile, Fixe et équipement multimédia). La quasi-totalité du chiffre d'affaires de Maroc Telecom est composée de prestations de services.

Les produits des abonnements téléphoniques sont comptabilisés de manière linéaire sur la durée de la prestation correspondante. Les produits relatifs aux communications (entrantes et sortantes) sont reconnus lorsque la prestation est rendue. S'agissant des services prépayés, le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure des consommations.

Le chiffre d'affaires des activités Fixe, Internet et Mobile est constitué des :

- Produits des communications nationales et internationales sortantes et entrantes générées par le postpayé qui sont constatés dès lors qu'ils sont réalisés ;
- Produits des abonnements ;
- Produits générés par les services prépayés, dont le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure des consommations ;
- Produits générés par la transmission de données fournie au marché professionnel et aux fournisseurs d'accès à Internet ainsi qu'aux autres opérateurs Télécoms ;
- Produits issus de la vente d'insertions publicitaires dans les annuaires imprimés et électroniques qui sont pris en compte dans le résultat lors de leur parution.

Le chiffre d'affaires provenant de la vente de terminaux, net des remises accordées aux clients et des frais de mise en service, est constaté lors de l'activation de la ligne. Ainsi, les coûts d'acquisition et de rétention des clients pour la téléphonie fixe et mobile se composent principalement de remises consenties sur ventes de terminaux aux clients via les distributeurs, sont constatés en réduction du chiffre d'affaires.

Les ventes de services aux abonnés gérées par Maroc Telecom pour le compte des fournisseurs de contenu (principalement les numéros spéciaux), sont présentées systématiquement nettes des charges afférentes.

Lorsque la vente est réalisée par un distributeur tiers qui s'approvisionne auprès du groupe et bénéficie d'une remise par rapport au prix de vente public, à ce titre, le chiffre d'affaires est comptabilisé en brut et les commissions accordées sont constatées dans les charges opérationnelles.

Les avantages accordés par Maroc Telecom et ses filiales à leurs clients dans le cadre de programmes de fidélisation sous forme de gratuités ou de réductions, sont comptabilisés conformément à l'interprétation IFRIC 13-IAS 18.

L'interprétation IFRIC-13 repose sur le principe d'évaluation des primes de fidélisation à leur juste valeur, définie comme le surcroît de valeur par rapport à la prime qui serait accordée à tout nouveau client, et consiste, le cas échéant, à différer la comptabilisation du chiffre d'affaires lié à l'abonnement à hauteur de cette différence.

### **3.16 Achats consommés**

Les achats consommés comprennent principalement les achats de terminaux Mobile et Fixe et les coûts d'interconnexion.

### **3.17 Autres produits et charges opérationnels**

Ce poste comprend principalement les commissions distributeurs, les charges de maintenance et d'entretien, les frais de publicité et de communication ainsi que les charges liées au plan de départs volontaires.

### **3.18 Coût de l'endettement financier net**

Le coût de l'endettement financier net comprend les intérêts à payer sur les emprunts calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif ainsi que les intérêts perçus sur les placements.

Les produits de placement sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'ils sont acquis.

### **3.19 Charges d'impôts**

La charge d'impôt comprend la charge d'impôt exigible et la charge (ou le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres.



## 4. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Sur une base annuelle, Maroc Telecom et ses filiales établissent un recensement détaillé de l'ensemble des obligations contractuelles, engagements financiers et commerciaux, obligations conditionnelles auxquels ils sont partie ou exposés. De manière régulière, ce recensement est actualisé par les services compétents et revu par la direction du groupe.

L'évaluation des engagements hors bilan sur fournisseurs d'immobilisations est effectuée de la manière suivante :

- Pour les contrats cadres et leurs avenants supérieurs à 25 millions de dirhams, il s'agit de l'écart entre les engagements minimaux et les réalisations ;
- Pour les autres, il s'agit de l'écart entre les commandes fermes et les réalisations.

Par ailleurs, les engagements relatifs aux contrats de location des biens immobiliers sont estimés sur la base d'un mois de charge compte tenu de l'existence quasi systématique d'une clause de résiliation d'un mois de préavis.

## 5. INFORMATION SECTORIELLE

Un secteur est une composante distincte du Groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité), et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs.

Afin de s'aligner sur les indicateurs du reporting interne, tel qu'éditée par la norme IFRS 8, Maroc Telecom a choisi de présenter ses principaux indicateurs financiers et opérationnels par zone géographique, à travers la création, en parallèle du Maroc, d'un nouveau segment International regroupant ses 4 filiales actuelles en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon et Mali.

## 6. TRESORERIE NETTE

Elle correspond à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie moins les emprunts, les équivalents de trésorerie et le cash bloqué pour emprunts dont l'échéance est supérieure à 3 mois.

## 7. RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action présenté au compte de résultat est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice (part du groupe) et le nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en faisant le rapport entre :

- le résultat net de l'exercice (part du groupe) et ;
- la somme du nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice et le nombre moyen d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de l'ensemble des actions potentielles dilutives en actions ordinaires.

Au 31 décembre 2014, il n'existe aucune action potentielle dilutive.

## NOTE 2. PERIMETRE 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> Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie	SA			
<b>31 décembre 2014</b>		80%	80%	IG
31 décembre 2013		80%	80%	IG
31 décembre 2012		80%	80%	IG
<b>Mauritel SA</b> Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie	SA			
<b>31 décembre 2014</b>		41%	52%	IG
31 décembre 2013		41%	52%	IG
31 décembre 2012		41%	52%	IG
<b>Onatel</b> 705, AV. de la nation 01 BP 10000 Ouagadougou - Burkina Faso	SA			
<b>31 décembre 2014</b>		51%	51%	IG
31 décembre 2013		51%	51%	IG
31 décembre 2012		51%	51%	IG
<b>Gabon Telecom</b> B.P.40 000 LIBREVILLE – GABON	SA			
<b>31 décembre 2014</b>		51%	51%	IG
31 décembre 2013		51%	51%	IG
31 décembre 2012		51%	51%	IG
<b>Sotelma</b> Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako - Mali	SA			
<b>31 décembre 2014</b>		51%	51%	IG
31 décembre 2013		51%	51%	IG
31 décembre 2012		51%	51%	IG
<b>Casamet</b> Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA			
<b>31 décembre 2014</b>		100%	100%	IG
31 décembre 2013		100%	100%	IG
31 décembre 2012		100%	100%	IG

Maroc Telecom est une société anonyme de droit marocain, qui a pour activité principale la commercialisation des produits et services de télécommunications. Son siège social est situé à Avenue Annakhil Hay Riad Rabat Maroc.

## NOTE 3. GOODWILL

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Mauritel	137	137	137
Onatel	1 838	1 838	1 838
Gabon Telecom	142	142	142
Sotelma*	4 755	4 791	4 674
Casanet	5	5	5
<b>Total net</b>	<b>6 877</b>	<b>6 913</b>	<b>6 796</b>

(\*) Le goodwill de Sotelma a été calculé en application de la norme IFRS 3 révisée (méthode du goodwill complet) (cf. note 1)

Les goodwill font l'objet de tests de valeur au moins une fois par an et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

Pour ce test, les goodwill sont ventilés par unités génératrices de trésorerie (UGT) identifiables.

Un test de valeur consiste à comparer la valeur comptable de chaque UGT avec sa valeur de marché. Pour Mauritel, Onatel, Gabon Telecom et Sotelma, la valeur de marché est estimée par l'actualisation des cash flows futurs basés sur des plans d'affaires à 5 ans. Pour Casanet, la valeur de marché est estimée par la méthode des multiples boursiers sur les résultats 2014 et le budget 2015.

Les principales hypothèses concernant le test de valeur du Goodwill sont les suivantes :

UGT	Méthode d'évaluation	Taux d'actualisation en monnaie locale	Taux de croissance à l'infini
<b>Mauritel</b>	DCF	16,50%	3,00%
<b>Onatel</b>	DCF	12,50%	3,00%
<b>Gabon Télécom</b>	DCF	11,00%	3,00%
<b>Sotelma</b>	DCF	16,00%	3,00%
<b>UGT</b>	<b>Méthode d'évaluation</b>		
<b>Casanet</b>	Multiples boursiers	Moyenne de 10,1x l'EBITDA 2014 et l'EBITDA 2015	9,0 x

DCF : *Discounted Cash Flows*.

La valeur du goodwill de Casanet ayant été valorisée par la méthode des multiples boursiers, cette dernière ne requiert pas de taux d'actualisation.

(En millions de MAD)	Début de période	Impairment	Ecart de conversion	Reclassement	Variation de périmètre	Fin de période
<b>Exercice 2012</b>	<b>6 863</b>		<b>14</b>			<b>6 877</b>
Mauritel	137					137
Onatel	1 838					1 838
Gabon Telecom	142					142
Sotelma	4 741		14			4 755
Casanet	5					5
<b>Exercice 2013</b>	<b>6 877</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 913</b>
Mauritel	137					137
Onatel	1 838					1 838
Gabon Telecom	142					142
Sotelma	4 755		36			4 791
Casanet	5					5
<b>Exercice 2014</b>	<b>6 913</b>					<b>6 796</b>
Mauritel	137		1			137
Onatel	1 838					1 838
Gabon Telecom	142					142
Sotelma	4 791		-117			4 674
Casanet	5					5

En 2014, l'augmentation du goodwill de la Sotelma, comptabilisé en devise locale, provient de l'impact de la variation de change MAD/FCFA.

## NOTE 4. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Logiciels	2 034	1 859	1 611
Licences Telecom	824	701	673
Autres immobilisations incorporelles	587	587	674
<b>Total net</b>	<b>3 445</b>	<b>3 147</b>	<b>2 958</b>

Le poste « licences telecom » comprend les licences 2G de Mauritel, Onatel, et Gabon Telecom et les licences 3G de Maroc Telecom, Mauritel, Onatel, Gabon Telecom et Sotelma ainsi que la licence 4G de Gabon Telecom.

Le poste « autres immobilisations incorporelles » inclut essentiellement les brevets, les marques et les éléments identifiés lors de la détermination du goodwill des filiales à savoir les bases clients d'Onatel, Gabon Telecom et Sotelma ainsi que la licence globale de la Sotelma.

### Exercice 2014

(En millions de MAD)	2013	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2014
<b>Brut</b>	<b>11 884</b>	<b>924</b>		<b>8</b>		<b>-26</b>	<b>12 789</b>
Logiciels	7 310	488		16		-128	7 685
Licences Telecom	1 464	94		-2			1 556
Autres immobilisations incorporelles	3 111	343		-7		102	3 548
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-8 738</b>	<b>-1 098</b>		<b>-9</b>		<b>13</b>	<b>-9 831</b>
Logiciels	-5 451	-630		-7		14	-6 074
Licences Telecom	-763	-113		-7			-883
Autres immobilisations incorporelles	-2 524	-355		5			-2 874
<b>Total net</b>	<b>3 147</b>	<b>-174</b>		<b>-1</b>		<b>-13</b>	<b>2 958</b>

L'année 2014 a connu une augmentation de 12,7% du montant global d'investissement en immobilisations incorporelles due principalement à l'octroi des licences 3G et 4G à Gabon Telecom en sus de l'investissement continu dans les infrastructures.

Les immobilisations incorporelles nettes ont diminué de 189 millions de dirhams en 2014 du fait de l'amortissement des importants investissements réalisés dans le passé (1 098 millions de dirhams en 2014).

### Exercice 2013

(En millions de MAD)	2012	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2013
<b>Brut</b>	<b>11 208</b>	<b>820</b>		<b>16</b>		<b>-161</b>	<b>11 884</b>
Logiciels	7 002	418		6		-116	7 310
Licences Telecom	1 463			8		-8	1 464
Autres immobilisations incorporelles	2 743	403	0	2	0	-37	3 111
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-7 764</b>	<b>-997</b>		<b>-11</b>		<b>34</b>	<b>-8 738</b>
Logiciels	-4 968	-518		-5		40	-5 451
Licences Telecom	-640	-121		-5		3	-763
Autres immobilisations incorporelles	-2 156	-358	0	-1	0	-9	-2 524
<b>Total net</b>	<b>3 445</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-127</b>	<b>3 147</b>

### Exercice 2012

(En millions de MAD)	2011	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2012
<b>Brut</b>	<b>10 457</b>	<b>616</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>161</b>	<b>11 208</b>
Logiciels	6 715	318		-16		-14	7 002
Licences Telecom	1 441	25		-11		8	1 463
Autres immobilisations incorporelles	2 302	273		1		167	2 743
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-6 774</b>	<b>-1 064</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>-7 764</b>
Logiciels	-4 426	-609		10		57	-4 968
Licences Telecom	-523	-125		9		-2	-640
Autres immobilisations incorporelles	-1 825	-331				0	-2 156
<b>Total net</b>	<b>3 683</b>	<b>-449</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>216</b>	<b>3 445</b>

La colonne « reclassements » concerne les virements de poste à poste des immobilisations incorporelles.

## NOTE 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Terrains	1 442	1 461	1 460
Constructions	3 508	3 238	2 955
Installations techniques, matériel et outillage	19 479	19 884	19 822
Matériel de transport	123	110	167
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	906	842	703
Autres immobilisations corporelles	19	14	27
<b>Total net</b>	<b>25 476</b>	<b>25 548</b>	<b>25 135</b>

Le poste « autres immobilisations corporelles » comprend essentiellement les avances et acomptes versés sur les commandes d'immobilisations corporelles.

### Exercice 2014

(En millions de MAD)	2013	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2014
<b>Brut</b>	<b>74 531</b>	<b>3 978</b>	<b>-65</b>	<b>-254</b>		<b>-13</b>		<b>78 177</b>
Terrains	1 470	8		-9				1 469
Constructions	8 150	25	-6	-20		-9		8 139
Installations Techniques, Matériel et Outillage	60 427	3 761	0	-225		-94		63 869
Matériel de Transport	432	24	-24	4		71		508
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	4 003	153	-34	-3		34		4 153
Autres Immobilisations Corporelles	49	7		-1		-15		39
<b>Amortissement et dépréciations</b>	<b>-48 983</b>	<b>-4 362</b>	<b>63</b>	<b>222</b>		<b>17</b>	<b>1</b>	<b>-53 043</b>
Terrains	-9	-1	1	0		0		-9
Constructions	-4 914	-296	4	22		0		-5 184
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-40 539	-3 794	0	195		92		-44 046
Matériel de Transport	-322	-28	24	1		-17	1	-341
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-3 186	-242	34	3		-59		-3 450
Autres Immobilisations Corporelles	-12	0		0				-12
<b>Total net</b>	<b>25 548</b>	<b>-383</b>	<b>-1</b>	<b>-33</b>		<b>3</b>	<b>1</b>	<b>25 135</b>

L'année 2014 a connu une légère augmentation de 2,5 millions de MAD du montant global d'investissement en immobilisations corporelles due principalement aux investissements en infrastructures au niveau des filiales.

Sous l'effet des investissements réalisés ces dernières années, les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles ont augmenté en 2014 (4 362 millions de dirhams en 2014 vs. 4 082 millions de dirhams en 2013), dépassant le total des acquisitions de l'année, ce qui fait ressortir un net des immobilisations corporelles en baisse de 1,6%.



## Exercice 2013

(En millions de MAD)	2012	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2013
<b>Brut</b>	<b>70 412</b>	<b>3 976</b>	<b>-1</b>	<b>165</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>74 531</b>
Terrains	1 450	16	0	4	0	0	0	1 470
Constructions	8 118	21	0	12	0	4	0	8 154
Installations Techniques, Matériel et Outillage	56 537	3 659	0	144	0	82	0	60 422
Matériel de Transport	427	18	0	2	0	-13	0	433
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	3 863	271	0	3	0	-96	0	4 040
Autres Immobilisations Corporelles	19	-8	0	0	0	2	0	14
<b>Amortissement et dépréciations</b>	<b>-44 936</b>	<b>-4 082</b>	<b>0</b>	<b>-110</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>1</b>	<b>-48 983</b>
Terrains	-8	-1	0	0	0	0	0	-9
Constructions	-4 610	-296	0	-9	0	-2	1	-4 917
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-37 058	-3 515	0	-97	0	133	0	-40 538
Matériel de Transport	-304	-20	0	-2	0	3	0	-322
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-2 956	-250	0	-2	0	11	0	-3 197
Autres Immobilisations Corporelles	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total net</b>	<b>25 476</b>	<b>-106</b>	<b>-1</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>123</b>	<b>1</b>	<b>25 548</b>

## Exercice 2012

(En millions de MAD)	2011	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2012
<b>Brut</b>	<b>66 126</b>	<b>4 776</b>	<b>-41</b>	<b>-81</b>	<b>0</b>	<b>-369</b>	<b>0</b>	<b>70 412</b>
Terrains	1 444	6	0	0	0	0	0	1 450
Constructions	7 247	836	-1	-4	0	40	0	8 118
Installations Techniques, Matériel et Outillage	53 173	3 680	-32	-69	0	-215	0	56 537
Matériel de Transport	430	21	0	-1	0	-23	0	427
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	3 549	233	0	-2	0	83	0	3 863
Autres Immobilisations Corporelles	284	0	-7	-4	0	-254	0	19
<b>Amortissement et dépréciations</b>	<b>-41 276</b>	<b>-3 852</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>1</b>	<b>-44 936</b>
Terrains	-8	0	0	0	0	0	0	-8
Constructions	-4 314	-299	0	0	0	2	1	-4 610
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-33 933	-3 282	0	26	0	131	0	-37 058
Matériel de Transport	-307	-18	0	1	0	21	0	-304
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-2 697	-253	0	2	0	-8	0	-2 956
Autres Immobilisations Corporelles	-17	0	0	0	0	17	0	0
<b>Total net</b>	<b>24 850</b>	<b>924</b>	<b>-41</b>	<b>-51</b>	<b>0</b>	<b>-207</b>	<b>1</b>	<b>25 476</b>

La colonne « reclassements » concerne les virements de poste à poste des immobilisations corporelles.

## NOTE 6. TITRE MIS EN EQUIVALENCE

En 2012, 2013 et 2014 aucune participation n'est consolidée par mise en équivalence.

## NOTE 7. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(En millions de MAD)	Note	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Titres de participations (non consolidés)	7.1	97	97	209
Autres immobilisations financières		169	106	84
<b>Total net</b>		<b>266</b>	<b>204</b>	<b>293</b>

Au 31 décembre 2014, les autres immobilisations financières comprennent essentiellement les prêts consentis par Maroc Telecom pour un montant de 34 millions de dirhams et par Mauritel pour un montant de 47 millions de dirhams.

Les dépôts et cautionnements de 28 millions de MAD ont été reclassés au niveau de la rubrique des créances d'exploitation et autres.

Les échéances des autres immobilisations financières au 31 décembre 2014 s'analysent comme suit :

(En millions de MAD)	Note	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
A moins d'un an		84	33	0
Entre 1 et 5 ans		65	73	78
Plus de 5 ans		20	0	6
<b>Total net</b>		<b>169</b>	<b>106</b>	<b>84</b>

### 7.1 Titres des participations non consolidés

#### Exercice 2014

(En millions de MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	13	0	13
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10	0	10
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0
Médi1 SAT	NS	169	64	105
RASCOM	NS	46	6	39
Sonatel	NS	11	0	11
CMTL	NS	6	4	2
INMARSAT	NS	12	0	12
IMT/GIE	20%	1	1	0
MT Fly	100%	20	20	0
<b>Total</b>		<b>313</b>	<b>104</b>	<b>209</b>

En 2014, la part des sociétés non consolidées cotées a enregistré une augmentation de 112 millions de MAD due essentiellement à une acquisition de titres non consolidés de 103 millions de MAD de Médi1 SAT.

### Exercice 2013

(En millions de MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	13	0	13
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10	0	10
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0
Médi1 SAT	NS	66	65	1
RASCOM	NS	46	9	37
Sonatel	NS	6	0	6
CMTL	NS	6	4	2
INMARSAT	NS	12	0	12
IMT/GIE	20%	1	1	0
MT Fly	100%	20	20	0
<b>Total</b>		<b>205</b>	<b>108</b>	<b>97</b>

### Exercice 2012

(En millions de MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	13	0	13
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10	0	10
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0
Médi1 SAT	3%	62	62	0
RASCOM	NS	46	8	38
Sonatel	NS	6	0	6
CMTL	NS	6	4	2
INMARSAT	NS	12	0	12
IMT/GIE	20%	1	1	0
MT Fly	100%	0	0	0
<b>Total</b>		<b>181</b>	<b>84</b>	<b>97</b>

## NOTE 8. VARIATION DES IMPOTS DIFFERES

### 8.1 Position Nette

(En millions de MAD)	31-déc-12(*)	31-déc-13	31-déc-14
Actif	96	107	104
Passif	244	199	203
<b>Position nette</b>	<b>-148</b>	<b>-93</b>	<b>-99</b>

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact de l'application de l'amendement de l'IAS 19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

### 8.2 Evolution des postes d'impôts différés

#### Exercice 2014

(En millions de MAD)	31-déc-13	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecart de conversion	31-déc-14
Actif	107	-4	2			-1	104
Passif	199	-4	8			0	203
<b>Position nette</b>	<b>-93</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-99</b>

L'impôt différé actif a augmenté de 4 millions de dirhams due principalement à la consommation des différences temporaires déductibles au cours de l'exercice.

L'impôt différé passif a augmenté de 4 millions de dirhams. Cette augmentation s'explique principalement par la diminution de la provision pour indemnités de départs à la retraite ayant un impact positif sur la situation nette.

#### Exercice 2013

(En millions de MAD)	31-déc-12(*)	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecart de conversion	31-déc-13
Actif	96	30	7		-27	0	107
Passif	244	-18			-27	0	199
<b>Position nette</b>	<b>-148</b>	<b>48</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-93</b>

### Exercice 2012

(En millions de MAD)	31-déc-11	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecart de conversion	31-déc-12(*)
Actif	51	6	40			-1	96
Passif	218	26				0	244
<b>Position nette</b>	<b>-167</b>	<b>-19</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-148</b>

### Décomposition du solde des impôts différés

(En millions de MAD)	31-déc-12(*)	31-déc-13	31-déc-14
Dépréciation à déductibilité différée	81	81	68
Retraitements IFRS sur chiffre d'affaires	-80	-73	-68
Report déficitaire	-	-	-
Autres	-149	-101	-98
<b>Position nette</b>	<b>-148</b>	<b>-93</b>	<b>-99</b>

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact d'application de l'amendement de l'IAS 19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective au 1er janvier 2012.

## NOTE 9. STOCKS

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Stock	633	606	591
Dépréciations (-)	-165	-173	-191
<b>Total net</b>	<b>468</b>	<b>433</b>	<b>400</b>

Les stocks bruts au 31 décembre 2014 sont constitués principalement des stocks au Maroc (420 millions de dirhams) dont :

- 169 millions de dirhams de terminaux mobiles;
- 43 millions de dirhams de terminaux fixes ;
- 71 millions de dirhams de terminaux multimédias ;
- 136 millions de dirhams de matières et fournitures consommables (dont 112 millions de dirhams de stocks de cartes).

Les variations de stocks sont comptabilisées dans les achats consommés.

La dépréciation des stocks est comptabilisée dans le poste « dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions ».

## NOTE 10. CREANCES D'EXPLOITATION ET AUTRES

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Clients et comptes rattachés	7 267	6 981	5 871
Autres créances et comptes de régulation	3 024	2 640	2 842
<b>Total net</b>	<b>10 291</b>	<b>9 621</b>	<b>8 713</b>

### 10.1 Clients et comptes rattachés

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Clients privés	11 256	11 470	11 017
Clients publics	2 314	2 001	1 676
Dépréciations des créances clients (-)	-6 303	-6 489	-6 822
<b>Total net</b>	<b>7 267</b>	<b>6 981</b>	<b>5 871</b>

Les créances clients nettes ont connu une baisse de 15,9 % suite notamment au recouvrement d'importantes créances publiques au Maroc.

### 10.2 Autres créances et comptes de régularisation

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	110	43	4
Personnel	57	79	71
Créances fiscales	1 692	1 021	1 366
Autres débiteurs	1 052	1 336	1 234
Comptes de régularisation	114	161	167
<b>Total net</b>	<b>3 024</b>	<b>2 640</b>	<b>2 842</b>

Les fournisseurs débiteurs, avances et acomptes, les créances sur le personnel, les créances fiscales et les autres débiteurs sont à moins d'un an.

Le poste « créances fiscales » représente pour l'essentiel des créances de TVA et d'IS. En 2014, le solde des créances fiscales s'élève à 1 366 millions de dirhams (contre 1 021 millions de dirhams en 2013) en hausse de 33,8% suite principalement à la régularisation de la TVA récupérable à l'international.

Les « comptes de régularisation » sont constitués essentiellement des charges constatées d'avance sur les contrats de location du matériel de transport et les polices d'assurance.

## NOTE 11. ACTIFS FINANCIERS A COURT TERME

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Dépôt à terme > 90 jours	-	-	-
Cash mis à disposition des tiers	47	55	112
Valeur mobilière de placement	-	-	-
<b>Total net</b>	<b>47</b>	<b>55</b>	<b>112</b>

Maroc Telecom a confié à Rothschild & Cie la mise en œuvre d'un contrat de liquidité à la bourse de Paris et d'un contrat de régulation de cours à la bourse de Casablanca pour assurer la liquidité du titre. Le solde du cash mis à disposition des tiers de Rothschild s'élève à 112 millions de dirhams au 31/12/2014.

## NOTE 12. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Trésorerie	864	871	1 028
Equivalents de trésorerie	99	213	231
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>964</b>	<b>1 084</b>	<b>1 259</b>

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont enregistré une hausse de 175 millions de dirhams. Cette hausse provient essentiellement de Maroc Telecom d'un montant de 105 millions de dirhams.

### Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Flux net de trésorerie généré par l'activité	13 874	12 502	12 960
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-4 998	-4 790	-4 825
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-8 520	-7 593	-7 987
Effet de change	-11	2	26
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>346</b>	<b>121</b>	<b>175</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	617	963	1 084
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin période	963	1 084	1 258
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>346</b>	<b>121</b>	<b>175</b>

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont augmenté de 175 millions de dirhams en 2014. Cette augmentation s'explique par la génération par l'activité d'un flux net de trésorerie de 12 960 millions de dirhams qui a permis de financer les opérations d'investissement de l'exercice (-4 825 millions de dirhams), verser les dividendes aux actionnaires (-6 336 millions de dirhams) et de rembourser la dette financière du groupe (-1 651 millions de dirhams).

### ***Flux net de trésorerie généré par l'activité***

En 2014, le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à 12 960 millions de dirhams, en hausse de 459 millions de dirhams par rapport à 2013. Cette augmentation s'explique principalement par la baisse des impôts payés par Maroc Telecom au cours de l'exercice 2014.

En 2013, le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à 12 502 millions de dirhams, en baisse de 1 372 millions de dirhams par rapport à 2012. Cette diminution s'explique principalement par la baisse des recettes d'exploitation au Maroc et l'augmentation des décaissements relatifs aux impôts suite au dénouement du litige fiscal au Maroc.

### ***Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement***

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements s'élève à -4 825 millions de dirhams en hausse de 35 millions de dirhams par rapport à 2013 suite à la stabilisation des investissements.

En 2013, le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements s'élève à -4 790 millions de dirhams en baisse de 208 millions de dirhams par rapport à 2012. Cette évolution est due à la baisse des investissements depuis l'exercice 2011.

### ***Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement***

Le flux net de trésorerie liés aux opérations de financement s'établit à -7 987 millions de dirhams en 2014 contre -7 593 millions de dirhams en 2013. Cette hausse est due principalement aux opérations qui portent sur les emprunts, soit une augmentation de 1 154 millions de dirhams et à la diminution des dividendes versés au cours de l'exercice 2014 pour 761 millions de dirhams.

En 2013, le flux net de trésorerie liés aux opérations de financement s'établit à -7 593 millions de dirhams en 2013 contre -8 520 millions de dirhams en 2012. Cette baisse est due essentiellement à la baisse des dividendes versés aux actionnaires de Maroc Telecom au titre de l'exercice 2012.



## NOTE 13. DIVIDENDES

### 13.1 Dividendes

(En millions MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)			
Mauritel	154	172	219
Onatel	79	150	322
Gabon Telecom	16	56	73
Sotelma	204	220	352
<b>Total (a)</b>	<b>453</b>	<b>598</b>	<b>966</b>
Dividendes distribués par Maroc Telecom à ses actionnaires (b)			
Etat Marocain	2 442	1 952	1 582
Vivendi	4 314	3 448	2 796
Autres	1 381	1 102	896
<b>Total (b)</b>	<b>8 137</b>	<b>6 502</b>	<b>5 274</b>
<b>Total dividendes distribués (a)+(b)</b>	<b>8 590</b>	<b>7 099</b>	<b>6 240</b>

### 13.2 Dividendes proposés au titre de l'exercice 2014

Dans le cadre de l'arrêté des comptes de l'exercice 2014 et de l'affectation du résultat de l'exercice, le Directoire d'ITISSALAT AL MAGHRIB dans sa réunion du 19 février 2015 a décidé de proposer aux actionnaires de mettre en paiement un dividende de 6,90 dirhams par action représentant une distribution globale de 6 066 millions de dirhams. Cette proposition a été soumise au Conseil de surveillance dans sa réunion du 20 février 2015.

## NOTE 14. PROVISIONS

Les provisions pour risques concernent principalement des litiges avec des salariés et des litiges avec des tiers.

Elles sont évaluées après une analyse au cas par cas.

Les provisions pour risques et charges s'analysent comme suit :

### *Exercice 2014*

(En millions de MAD)	31-déc-12(*)	31-déc-13	31-déc-14
<b>Provisions non courantes</b>	<b>816</b>	<b>376</b>	<b>366</b>
Provisions pour rentes viagères	22	21	20
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	318	351	337
Provisions pour litiges avec les tiers	8	5	9
Autres provisions	468	0	0
<b>Provisions courantes</b>	<b>279</b>	<b>463</b>	<b>572</b>
Provisions pour charges plan départs volontaires	15	205	134
Provisions pour litiges avec les tiers	236	258	328
Autres provisions	28	0	109
<b>Total</b>	<b>1 095</b>	<b>839</b>	<b>938</b>

La baisse des provisions non courantes s'explique par la reprise de la provision pour indemnités de départs à la retraite au niveau des filiales d'un montant de 33 millions de dirhams.

L'augmentation des provisions courantes en 2014 provient essentiellement de :

- La provision pour litiges d'un montant de 104 millions de dirhams au Gabon ;
- La provision pour impôt d'un montant de 111 millions de dirhams ;

Cette augmentation est compensée par une baisse des provisions courantes. Cette baisse s'explique essentiellement par la reprise de la provision pour impôt de 88 millions de dirhams de Gabon Telecom ainsi que la reprise de provision pour charges de restructuration d'un montant de 71 millions de dirhams au Maroc.

### Exercice 2014

(En millions de MAD)	2013	Dotations	Consom- mation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2014
<b>Provisions non courantes</b>	<b>376</b>	25	-34	0	-7	0	6	<b>366</b>
Provisions pour rentes viagères	21		-1				0	20
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	351	19	-33		-7		6	337
Provisions pour litiges avec les tiers	5	5			0			9
Autres provisions	0							0
<b>Provisions courantes</b>	<b>463</b>	<b>274</b>	<b>-71</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>-107</b>	<b>9</b>	<b>572</b>
Provisions pour charges de restructuration	205		-71					134
Provisions sur personnel	0							0
Provisions pour litiges avec les tiers	258	164			4	-107	9	328
Autres provisions	0	111			-1			109
<b>Total</b>	<b>839</b>	<b>299</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-107</b>	<b>15</b>	<b>938</b>

### Exercice 2013

(En millions de MAD)	2012 (*)	Dotations	Consom- mation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2013
<b>Provisions non courantes</b>	<b>816</b>	29	-468	0	0	-25	25	<b>376</b>
Provisions pour rentes viagères	22					-1	0	21
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	318	29	0			-21	25	351
Provisions pour litiges avec les tiers	8					-3		5
Autres provisions	468		-468					0
<b>Provisions courantes</b>	<b>279</b>	<b>280</b>	<b>-41</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>-42</b>	<b>463</b>
Provisions pour charges plan départs volontaires	15	200	-10			-1		205
Provisions sur personnel	0							0
Provisions pour litiges avec les tiers	236	80	-32			-13	-14	258
Autres provisions	28						-28	0
<b>Total</b>	<b>1095</b>	<b>309</b>	<b>-510</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-39</b>	<b>-17</b>	<b>839</b>

## Exercice 2012

(En millions de MAD)	2011	Dotations	Consom- mation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2012 (*)
<b>Provisions non courantes</b>	<b>701</b>	167	-18	0	0	-28	-6	<b>816</b>
Provisions pour rentes viagères	23	0	-1	0	0	0	0	<b>22</b>
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	166	163	-17	0	1	-11	17	<b>318</b>
Provisions pour litiges avec les tiers	18	4	0	0	-1	0	-14	<b>8</b>
Autres provisions	494	0	0	0	0	-17	-9	<b>468</b>
<b>Provisions courantes</b>	<b>145</b>	140	-18	0	-2	-1	15	<b>279</b>
Provisions pour charges plan départs volontaires	0	15	0	0	0	0	0	<b>15</b>
Provisions sur personnel	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Provisions pour litiges avec les tiers	145	82	-18	0	-1	-1	29	<b>236</b>
Autres provisions	0	42	0	0	0	0	-14	<b>28</b>
<b>Total</b>	<b>846</b>	<b>307</b>	<b>-36</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-29</b>	<b>8</b>	<b>1 095</b>

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact d'application de l'amendement de l'IAS 19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective en 2012.

## NOTE 15. EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

### 15.1. Trésorerie nette

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Emprunts auprès des établissements de crédit à + d'un an	886	319	325
Emprunts auprès des établissements de crédit à - d'un an	2 592	1 400	1 099
Concours bancaires courants	4 667	6 264	5 207
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>8 145</b>	<b>7 982</b>	<b>6 631</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	964	1 084	1 259
Cash Bloqué pour emprunts bancaires	70	8	5
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-7 111</b>	<b>-6 890</b>	<b>-5 366</b>

(En millions de MAD)	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	8 145	7 982	6 631
Trésorerie (b)	1 034	1 092	1 264
<b>Trésorerie nette (b)-(a)</b>	<b>-7 111</b>	<b>-6 890</b>	<b>-5 366</b>

## 15.2. Ventilation par échéance de la trésorerie nette

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

### Exercice 2014

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 099	297	27	1 423
Concours bancaires courants	5 207			5 207
<b>Emprunts et dettes financières</b>	6 306	297	27	6 631
Disponibilité	1 259			1 259
Cash bloqué pour emprunts bancaires	5			5
<b>Trésorerie nette</b>	-5 042	-297	-27	-5 366

### Exercice 2013

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 400	305	13	1 719
Concours bancaires courants	6 264	0	0	6 264
<b>Emprunts et dettes financières</b>	7 664	305	13	7 982
Disponibilité	1 084	0	0	1 084
Cash bloqué pour emprunts bancaires	8	0	0	8
<b>Trésorerie nette</b>	-6 571	-305	-13	-6 890

### Exercice 2012

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 592	857	29	3 478
Concours bancaires courants	4 667	0	0	4 667
<b>Emprunts et dettes financières</b>	7 259	857	29	8 145
Disponibilités	964	0	0	964
Cash Bloqué pour emprunts bancaires	70	0	0	70
<b>Trésorerie nette</b>	-6 225	-857	-29	-7 111

## 15.3 Tableau d'analyse

Sociétés	Emprunt (En millions MAD)	Devises	Échéance	31-déc-12	31-déc-13	31-déc-14
Maroc Telecom	Emprunt Attijari wafabank	MAD	juillet-14	1 058	453	0
Maroc Telecom	Avance en comptes courants - SPT	MAD	février-12	841	0	0
Maroc Telecom	Banques, découverts IAM	MAD	mai-13	4 543	6 206	5 110
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 42 site solaire	USD	mai-17	22	18	15
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 12 site solaire	USD	avril-18	8	7	6
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 50 site solaire	USD	août-19	35	31	30
Mauritel	Emprunt à court terme GBM	MRO	janvier-13	9	0	0
Onatel	Emprunt AFD1110-1111	EUR	octobre-18	12	10	8
Onatel	Emprunt SGBB 2008	FCFA	novembre-13	24	0	0
Onatel	Emprunt BOA 2008	FCFA	décembre-14	34	17	0
Onatel	Emprunt BIB 2008	FCFA	décembre-13	12	5	1
Onatel	Emprunt SFI 2008	EUR	juillet-13	22	0	17
Onatel	Emprunt BICA 2008	FCFA	septembre-15	52	35	17
Onatel	Crédits spot Onatel	FCFA	-	124	145	309
Onatel	Emprunt BICIA 2010 Telmob	FCFA	décembre-13	28	0	0
Onatel	Emprunt BICIA 2011 Telmob	FCFA	juillet-16	70	53	23
Onatel	EMPRUNT SGBB 2012(2 MLRS)	FCFA	mai-17	31	24	20
Onatel	EMPRUNT SGBB 2012(3 MLRS)	FCFA	novembre-17	51	41	20
Onatel	EMPRUNT BIB 2013	FCFA	octobre-18		87	84
Onatel	CREDIT D'INVESTISSEMENT	FCFA	décembre-14	148	75	10
Onatel	Banques, découverts ONATEL	FCFA	décembre-19	68	3	63
Onatel	EMPRUNT BICIA B 2014	FCFA	décembre-19	0	0	168
Gabon Télécom	Emprunt AFD	EUR	-	2	2	2
Gabon Télécom	Emprunt COMMERZBANK	EUR	décembre-13	0	0	0
Gabon Télécom	BGFI Bank	FCFA	novembre-15	104	72	35
Gabon Télécom	Emprunt HUAWEI	EUR	décembre-13	70	0	0
Gabon Télécom	Banques, soldes créditeurs GT	FCFA	-	56	50	35
Sotelma	Emprunt DGDP/CFD OP	FCFA	avril-20	2	1	1
Sotelma	Emprunt DGDP/CFD OD	FCFA	octobre-14	6	3	0
Sotelma	Emprunt AFD OE/CML 1026 01 S	FCFA	avril-18	18	15	11
Sotelma	Emprunt AFD OY/CML 1065 03 X	FCFA	octobre-16	12	9	6
Sotelma	Emprunt RASCOM/GPTC	FCFA	-	9	0	0
Sotelma	Emprunt DGDP/NKF	FCFA	septembre-15	20	14	15
Sotelma	Emprunt ECOBANK	FCFA	février-11	0	9	0
Sotelma	Emprunt HUAWEI PHASE I	EUR	décembre-13	157	40	0
Sotelma	Comptes de tiers	FCFA	-	66	0	0
Sotelma	Emprunt Dividende	FCFA	novembre-12	384	0	0
Sotelma	Emprunt BDM 5 Milliards	FCFA	juin-14	0	86	0
Sotelma	Emprunt BIM 7,5 Milliards	FCFA	mai-14	0	82	0
Sotelma	Emprunt BIM 15 Milliards	FCFA	mai-14	0	165	0
Sotelma	Emprunt BIM 2,5 Milliards	FCFA	août-14	0	44	0
Sotelma	Emprunt BAM 7,5 Milliards	FCFA	juillet-14	0	100	0
Sotelma	Emprunt BAM 5 Milliards	FCFA	juillet-14	0	66	0
Sotelma	Emprunt BIM 22 Milliards	FCFA	juillet-15	0	0	248
Sotelma	Emprunt BDM 20 Milliards	FCFA	juillet-15	0	0	197
Sotelma	Emprunt BIM 14 Milliards	FCFA	septembre-15	0	0	177
Sotelma	Emprunt BDM SA PHASE II	FCFA	janvier-13	26	0	0
Sotelma	Banques, découverts Sotelma	MAD	-	0	4	0
Casanet	Banques, dette financière Casanet		-	19	11	0
<b>Total Emprunts et autres passifs financiers</b>				<b>8 145</b>	<b>7 982</b>	<b>6 631</b>

## NOTE 16. DETTES D'EXPLOITATION

(En millions de MAD)	2012	2013	2014
Fournisseurs et comptes rattachés	9 149	9 318	9 242
Compte de régularisation	2 093	2 409	2 218
Autres dettes d'exploitation	6 152	5 812	5 970
<b>Total</b>	<b>17 394</b>	<b>17 539</b>	<b>17 429</b>

En 2014, les dettes d'exploitation ont connu une diminution de 110 millions de dirhams par rapport à 2013. Cette variation est imputable principalement à la baisse des dettes fournisseurs.

Le poste « autres dettes d'exploitation » représente pour l'essentiel des dettes fiscales relatives à l'IS et à la TVA pour 3 448 millions de dirhams, des dettes sociales vis-à-vis du personnel et des organismes sociaux pour 846 millions de dirhams ainsi que des divers créiteurs pour 1 635 millions de dirhams.

## NOTE 17. CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions de MAD)	2012	2013	2014
Maroc	23 178	21 294	21 132
International	7 079	7 754	8 630
Mauritanie	1 375	1 476	1 646
Burkina Faso	2 067	2 211	2 354
Gabon	1 291	1 478	1 788
Mali	2 422	2 658	2 929
Eliminations opérations inter-filiales	-76	-69	-87
Eliminations opérations mère-filiales	-408	-489	-618
<b>Total chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>29 849</b>	<b>28 559</b>	<b>29 144</b>

Au cours de l'année 2014, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 29 144 millions de dirhams, en hausse de 2,1% par rapport à 2013 (+2,1% à taux de change constant). Cette performance s'explique principalement par une croissance de 11,3% des activités à l'International et une baisse limitée de 0,8% du chiffre d'affaires au Maroc.

## NOTE 18. ACHATS CONSOMMES

(En millions de MAD)	2012	2013	2014
Coûts des terminaux	1 178	998	895
Charges d'interconnexion nationale et internationale	2 893	2 458	2 869
Autres achats consommés	972	840	890
<b>Total</b>	<b>5 042</b>	<b>4 296</b>	<b>4 654</b>

Les achats consommés comprennent les coûts d'achat des terminaux, les charges d'interconnexion avec les opérateurs nationaux et internationaux, et les autres achats.

Le poste «Autres achats consommés» comprend essentiellement l'achat d'énergie (carburant et électricité), les achats de cartes téléphoniques et les autres achats non stockés.

Les achats consommés sont passés de 4 296 millions de dirhams en 2013 à 4 654 millions de dirhams en 2014, soit une hausse de 8,3%, liée principalement au Maroc en raison de la hausse des charges d'interconnexion nationale de (+427 millions de dirhams) suite à l'augmentation du trafic sortant.

## NOTE 19. CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de MAD)	2012	2013	2014
Traitements et salaires	2 370	2 309	2 413
Charges sociales	447	386	405
<b>Salaires et charges</b>	<b>2 817</b>	<b>2 695</b>	<b>2 818</b>
Rémunérations payées en action	31	29	0
<b>Charges de personnel</b>	<b>2 848</b>	<b>2 723</b>	<b>2 818</b>
<b>Effectif moyen (en nombre de salarié)</b>	<b>12 979</b>	<b>11 912</b>	<b>11 554</b>

Ce poste comprend les coûts salariaux (salaires, charges sociales et frais de formation et déplacement) de l'exercice à l'exclusion des coûts liés aux plans sociaux comptabilisés en autres charges opérationnelles.

En 2014, les charges de personnel ont connu une légère hausse par rapport à 2013 de l'ordre de 3,5% principalement au Maroc.

En 2013, les charges de personnel ont connu une baisse par rapport à 2012 de l'ordre de 4,4%. Elles sont passées de 2 848 millions de dirhams en 2012 à 2 723 millions de dirhams en 2013 grâce aux économies réalisées suite aux différents plans de restructuration exécutés en 2012 au Maroc, en Mauritanie et au Mali.



## NOTE 20. IMPOTS, TAXES ET REDEVANCES

(En millions de MAD)	2012	2013	2014
Impôts et taxes	358	439	661
Redevances	1 071	989	1 121
<b>Total</b>	<b>1 429</b>	<b>1 428</b>	<b>1 782</b>

Les impôts et taxes comprennent les impôts locaux (patente, taxe urbaine, taxe d'édilité), la redevance pour l'occupation du domaine public et autres impôts (droits d'enregistrement, taxe sur les véhicules).

Les redevances comprennent les montants payés aux agences de réglementation des Télécommunications au titre du service universel et de la formation.

En 2014, le niveau global des impôts et taxes a connu une augmentation de 24,8% par rapport à 2013 (principalement induite par la hausse des impôts et taxes de 50,6% et la hausse des redevances régulateurs de 13,6%).

La hausse des impôts et taxes provient de l'instauration d'une nouvelle taxe spécifique sur les entreprises de télécommunications au Burkina Faso représentant 5% du chiffre d'affaires Mobile hors terminaux et interconnexion internationale entrante et l'effet de l'impôt sur les revenus de valeur mobilière (IRVM) au Gabon qui est passé de 15% à 20%.

La hausse des redevances régulateur est due essentiellement au déplafonnement des redevances régulateur au Burkina Faso et à la croissance du chiffre d'affaires des autres filiales.

En 2013, le niveau global des impôts et taxes et redevances est pratiquement stable. Les impôts et taxes ont augmenté de 22,6% en raison de l'instauration d'une nouvelle taxe sur l'accès au réseau des télécommunications ouvert au public « TARTOP » au Mali, l'impact du dénouement d'un litige fiscal en Mauritanie et l'effet de la taxe sur le trafic international et la taxe sur les pylônes générés par la croissance de l'activité au Gabon.

Cette hausse est compensée par la baisse de redevances régulateur suite à des reprises de provisions devenues sans objet en Mauritanie, au Burkina et au Gabon, malgré l'effet de déplafonnement des redevances régulateur au Burkina Faso.

## NOTE 21. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(En millions de MAD)	2012	2013	2014
Communication	615	647	678
Commissions	1 261	1 209	1 227
Autres dont :	2 665	1 838	1 960
Charges de locations	597	548	495
Entretien et réparations et charges locatives	685	757	708
Honoraires	461	422	409
Frais postaux et autres services bancaires	125	134	137
Plan de départs volontaires	862	10	71
Divers	-65	-34	141
<b>Total</b>	<b>4 540</b>	<b>3 693</b>	<b>3 865</b>

En 2014, les autres produits et charges opérationnels ont augmenté de 4,6 % par rapport à 2013. Les variations les plus significatives concernent les postes suivants :

- Augmentation des commissions de distribution, principalement à l'International, en corrélation avec la hausse du chiffre d'affaires des filiales.
- Hausse des charges de communication, principalement à l'International, suite à l'intensification de la concurrence.
- Baisse des honoraires, principalement à l'international, suite aux efforts d'optimisation des coûts.

En 2013, les autres produits et charges opérationnels ont diminué de 18,7% par rapport à 2012. Les variations les plus significatives concernent les postes suivants :

- Baisse des charges de restructuration suite à la comptabilisation de la part la plus importante de la charge de restructuration de Maroc Telecom en 2012.
- Baisse des honoraires, principalement au Maroc, suite aux efforts d'optimisation des coûts.
- Baisse des commissions, principalement au Maroc, en corrélation avec la baisse du chiffre d'affaires prépayé.
- Hausse des charges d'entretien et de réparations, principalement au Mali, suite à d'importants flux de sortie de garantie des équipements acquis dans le cadre du programme d'investissement entrepris depuis l'entrée de Maroc Telecom dans le capital de la Sotelma.
- Hausse des charges de communication, principalement au Maroc, suite à l'intensification de la concurrence.

## NOTE 22. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET AUX PROVISIONS

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de ce poste pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 :

(En millions de MAD)	2012(*)	2013	2014
Amortissements et dépréciation sur immobilisations	4 876	5 037	5 421
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	145	402	339
<b>Total</b>	<b>5 021</b>	<b>5 440</b>	<b>5 759</b>

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact d'application de l'amendement de l'IAS 19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective en 2012.

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions s'établissent à 5 759 millions de dirhams à fin décembre 2014, contre 5 440 millions de dirhams à fin décembre 2013, soit une hausse de 5,9%, qui s'explique principalement par la hausse des amortissements et dépréciations sur immobilisations (+384 millions de dirhams) consécutives aux importants programmes d'investissements et de modernisation de réseaux réalisés au Maroc et à l'international.

### Amortissements et dépréciations sur immobilisations

Le tableau ci-après présente les dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations du groupe Maroc Telecom pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 :

(En millions de MAD)	2012 (*)	2013	2014
Autres immobilisations incorporelles	1 023	955	1 060
Constructions et génie civil	299	297	296
Installations techniques et pylônes	3 282	3 515	3 794
Autres immobilisations corporelles	271	270	271
<b>Total</b>	<b>4 876</b>	<b>5 037</b>	<b>5 421</b>

### Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Le tableau ci-dessous présente les dotations nettes aux provisions et dépréciations du groupe Maroc Telecom pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 :

(En millions de MAD)	2012 (*)	2013	2014
Dépréciation des comptes clients	72	169	335
Dépréciation des stocks	-1	8	18
Dépréciation des autres débiteurs	-30	15	8
Provisions	105	211	-23
<b>Incidence nette des dotations et reprises</b>	<b>145</b>	<b>402</b>	<b>339</b>

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact d'application de l'amendement de l'IAS 19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective en 2012.

Les dotations nettes aux provisions et dépréciations ont diminué de 63 millions de dirhams en passant de 402 millions de dirhams en 2013 à 339 millions de dirhams en 2014. Cette variation nette s'explique par l'évolution des postes suivants :

- « Provisions » : variation à la baisse de 234 millions de dirhams par rapport à 2013. Cette diminution s'explique principalement par la comptabilisation d'une reprise sur provision pour apurement des comptes de TVA et de la retenue à la source de Gabon Telecom d'un montant 88 millions de MAD ainsi que la reprise de provision pour charges de restructuration d'un montant de 71 millions de dirhams.
- « Dépréciation des comptes clients » : hausse de 166 millions de dirhams par rapport à 2013, principalement au Maroc, en raison de reprises de provisions importantes en 2013 ainsi que la comptabilisation de dotation aux provisions pour dépréciation des créances clients à l'international.

Les dotations nettes aux provisions et dépréciations ont augmenté de 257 millions de dirhams en passant de 145 millions de dirhams en 2012 à 402 millions de dirhams en 2013. Cette variation nette s'explique par l'évolution des postes suivants :

- « Dépréciation des comptes clients » : hausse de 97 millions de dirhams par rapport à 2012, principalement au Maroc, en raison de reprises de provisions importantes en 2012.
- « Provisions » : variation à la hausse de 106 millions de dirhams par rapport à 2012. Cette augmentation s'explique par la comptabilisation d'une provision supplémentaire pour restructuration au Maroc.

## NOTE 23. QUOTE-PART DU RESULTAT NET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

En 2012, 2013 et 2014 aucune participation n'est consolidée par mise en équivalence.

## NOTE 24. RESULTAT FINANCIER

### 24.1 Coût d'endettement

(En millions de MAD)	2012	2013	2014
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8	16	6
Charges d'intérêts sur les emprunts	-352	-341	-323
<b>Coût d'endettement net</b>	<b>-344</b>	<b>-326</b>	<b>-317</b>

Le coût d'endettement net inclut les produits de trésorerie et équivalents de trésorerie (produits de placement) moins les charges d'intérêts sur emprunts. En cas d'excédents, la trésorerie du groupe Maroc Telecom est placée auprès des banques ou du Trésor Public, soit en dépôt à vue rémunéré, soit en dépôt à terme ne dépassant pas 3 mois.

En 2014, la baisse du coût de l'endettement net de 9 millions de dirhams s'explique principalement par la diminution de 5,3% des charges au Maroc.

En 2013, la baisse du coût de l'endettement net de 18 millions de dirhams s'explique par la diminution de 3,1% des charges d'intérêts sous l'effet de la baisse de l'endettement à l'international compensant une légère hausse au Maroc.

## 24.2 Autres produits et charges financiers

(En millions de MAD)	2012	2013	2014
Résultat de change	-12	-15	-24
Autres produits financiers (+)	2	10	18
Autres charges financières (-)	-26	-43	-23
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-36</b>	<b>-49</b>	<b>-29</b>

Le poste « Autres produits financiers » comprend essentiellement les revenus des titres de participation non consolidés ainsi que leur résultat de cession.

## NOTE 25. CHARGES D'IMPOTS

Maroc Telecom est soumis à l'impôt sur les résultats comme toute société anonyme marocaine.

Le poste « Impôts sur les résultats » comprend l'impôt exigible et les impôts différés.

Les impôts différés résultent des différences temporelles entre la valeur comptable et fiscale d'un actif ou d'un passif.

Le tableau ci-dessous décrit la ventilation des impôts entre l'impôt sur les sociétés dû par le groupe Maroc Telecom et les impôts différés pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 :

(En millions de MAD)	2012 (*)	2013	2014
Impôt sur les sociétés	3 273	4 719	3 135
Impôts différés	19	-48	0
Provisions sur impôts *	-17	-468	111
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>3 275</b>	<b>4 203</b>	<b>3 246</b>
<b>Taux d'impôt constaté consolidé**</b>	<b>31%</b>	<b>40%</b>	<b>33%</b>

(En millions de MAD)	2012 (*)	2013	2014
Résultat net	7 287	6 359	6 638
Impôts comptabilisés	3 292	4 671	3 135
Provisions sur impôts*	-17	-468	111
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>10 562</b>	<b>10 562</b>	<b>9 884</b>
Taux d'impôt en vigueur	30%	30%	30%
Impôt théorique	3 168	3 169	2 965
Incidence des taux d'impôt	-27	-47	-52
Autres différences***	134	1 081	333
Impôt effectif	3 275	4 203	3 246

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact d'application de l'amendement de l'IAS 19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective en 2012.

(\*\*) Impôts sur les résultats/résultat avant impôts.

(\*\*\*) Les autres différences nettes comprennent essentiellement la cotisation au fonds de solidarité de 120 millions de dirhams au Maroc, la retenue à la source de 112 millions de MAD et les dotations aux provisions pour l'impôt sur le résultat de 111 millions de MAD.

Une provision pour impôt d'un montant de 111 millions de dirhams a été constituée en 2014 en prévision de risques liés à ces contrôles fiscaux.

Le taux d'impôt différé de Maroc Telecom est : 30%

Le taux d'impôt différé de Mauritel est : 25%

Le taux d'impôt différé d'Onatel est : 27,5%

Le taux d'impôt différé de Gabon Telecom est : 30%

Le taux d'impôt différé de Sotelma est : 30%

## NOTE 26. INTERETS MINORITAIRES

(En millions de MAD)	2012 (*)	2013	2014
Mauritel	174	224	172
Onatel	112	164	137
Gabon Telecom	61	91	121
Sotelma	231	341	358
Casanet	0	0	0
<b>Total des minoritaires</b>	<b>578</b>	<b>819</b>	<b>788</b>

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact d'application de l'amendement de l'IAS 19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective en 2012.

Les intérêts minoritaires reflètent les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom sur les résultats des sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma et Casanet.

En 2014, les intérêts minoritaires ont baissé de 3,8% du fait de la baisse du résultat des deux filiales Mauritel et Onatel.

En 2013, les intérêts minoritaires ont augmenté de 42% du fait de la hausse du résultat de toutes les filiales africaines.

## NOTE 27. RESULTATS PAR ACTION

### 27.1 Résultats par action

(En millions de MAD)	31-déc-12 (*)		31-déc-13		31-déc-14	
	De base	dilué	De base	dilué	De base	dilué
Résultat net, part du Groupe	6 709	6 709	5 541	5 541	5 850	5 850
Résultat net ajusté, part du Groupe	6 709	6 709	5 541	5 541	5 850	5 850
Nombre d'actions (en millions)	879	879	879	879	879	879
Résultat par action (en MAD)	7,6	7,6	6,3	6,3	6,7	6,7

### 27.2 Mouvements sur le nombre d'actions

(En nombre d'actions)	2012 (*)	2013	2014
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation sur la période	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Effet dilutif potentiel des instruments financiers en circulation			
Nombre d'actions incluant l'effet dilutif potentiel	879 095 340	879 095 340	879 095 340

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact de l'application de l'amendement de l'IAS 19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

## NOTE 28. INFORMATIONS SECTORIELLES

### 28.1 Ventilation du bilan par zone géographique

#### Exercice 2014

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Actifs non courants	29 133	12 603	-6 450	35 286
Actifs courants	6 559	4 643	-664	10 539
<b>Total actif</b>	<b>35 692</b>	<b>17 246</b>	<b>-7 113</b>	<b>45 824</b>
Capitaux propres	17 097	9 499	-6 434	20 163
Passifs non courants	219	690	-16	893
Passifs courants	18 376	7 056	-664	24 768
<b>Total passif</b>	<b>35 692</b>	<b>17 246</b>	<b>-7 113</b>	<b>45 824</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 359	1 543		4 902

### Exercice 2013

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Actifs non courants	29 661	12 824	-6 566	35 919
Actifs courants	7 032	4 544	-327	11 249
<b>Total actif</b>	<b>36 692</b>	<b>17 368</b>	<b>-6 893</b>	<b>47 167</b>
Capitaux propres	16 315	10 184	-6 566	19 933
Passifs non courants	202	792	0	994
Passifs courants	20 175	6 392	-327	26 241
<b>Total passif</b>	<b>36 692</b>	<b>17 368</b>	<b>-6 893</b>	<b>47 167</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 601	1 195		4 796

### Exercice 2012

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Actifs non courants (*)	27 475	15 266	-6 581	36 159
Actifs courants	8 090	4 047	-312	11 825
<b>Total actif</b>	<b>35 565</b>	<b>19 313</b>	<b>-6 893</b>	<b>47 985</b>
Capitaux propres (*)	15 358	11 812	-6 564	20 606
Passifs non courants (*)	1 156	939	-16	2 078
Passifs courants	19 052	6 562	-313	25 302
<b>Total passif</b>	<b>35 565</b>	<b>19 313</b>	<b>-6 893</b>	<b>47 985</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 792	1 592		5 385

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact d'application de l'amendement de l'IAS 19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective en 2012.

## 28.2 Résultat sectoriels par zone géographique

### Exercice 2014

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	21 132	8 630	-618	<b>29 144</b>
Résultat opérationnel	7 734	2 532		<b>10 266</b>
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	3 845	1 578		<b>5 423</b>
Plan de départs volontaires	71			<b>71</b>



### Exercice 2013

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	21 294	7 754	-489	<b>28 559</b>
Résultat opérationnel	8 595	2 383		<b>10 978</b>
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	3 516	1 522		<b>5 038</b>
Plan de départs volontaires	10	0		<b>10</b>

### Exercice 2012

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	23 178	7 079	-408	<b>29 849</b>
Résultat opérationnel	9 219	1 749		<b>10 968</b>
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	3 397	1 479		<b>4 876</b>
Plan de départs volontaires	785	76		<b>862</b>

(\*) Les données 2012 ont été retraitées de l'impact d'application de l'amendement de l'IAS 19 entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et appliqué de manière rétrospective en 2012.

## NOTE 29. PROVISIONS POUR RESTRUCTURATIONS

(En millions de MAD)	Maroc	International	Total groupe Maroc Telecom
<b>Solde au 01/01/2012</b>			
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations	800	1	801
Consommation	-785	0	-785
Reprises		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Solde au 31/12/2012</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>15</b>
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations	200	0	200
Consommation	-10	0	-10
Reprises		-1	-1
<b>Solde au 31/12/2013</b>	<b>205</b>	<b>0</b>	<b>205</b>
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations			
Consommation	-71		-71
Reprises			
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>134</b>

Le plan de restructuration lancé par Maroc Telecom en Juin 2012 a pris fin le 31 janvier 2014.

Une reprise sur provision pour restructuration de 71 millions de MAD a été constituée au cours de l'exercice 2014.

## NOTE 30. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

### 30.1. Rémunérations des mandataires sociaux, des dirigeants et des administrateurs en 2012, 2013 et 2014

(En millions de MAD)	2012	2013	2014
Avantages à court terme (1)	32	38	47
Indemnités de fin de contrats (2)	38	48	59

(1) Salaires, rémunérations, intéressement et primes versés et cotisations sécurité sociale, congés payés et avantages non monétaires comptabilisés

(2) Indemnités en cas de licenciement

### 30.2. Sociétés mises en équivalence

En 2012, 2013 et 2014 aucune société n'est consolidée par mise en équivalence.

### 30.3. Autres parties liées

#### Etisalat- Atlantique-Mobily :

Suite à l'introduction du groupe Etisalat dans l'actionariat de Maroc Telecom, les nouvelles entreprises liées sont : Emirates Telecommunications Corporation, Atlantique Telecom et Etihad Etisalat Company (Mobily). En 2014, les principales transactions avec ces entreprises liées, s'inscrivant dans le cadre de la coopération stratégique avec le groupe Etisalat, sont résumées ci-dessous :

#### **Exercice 2014**

(En millions de MAD)	Etisalat	Atlantique	Mobily
Chiffre d'affaires	8	0	2
Charges	1	0	0
Créances	32	2	6
Dettes	1	0	0

## NOTE 31. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

### 31.1. Obligations contractuelles et engagements commerciaux enregistrés au bilan

(En millions de MAD)	Total	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes à long terme	325	0	297	27
Obligations en matière de location-financement	0	0	0	0
Contrats de location simple	0	0	0	0
Obligations d'achat irrévocables	0	0	0	0
Autres obligations à long terme	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>325</b>	<b>0</b>	<b>297</b>	<b>27</b>

### 31.2. Autres engagements donnés et reçus dans le cadre de l'activité courante

#### Engagements donnés

Les engagements donnés comprennent :

#### En 2014

- Un engagement d'investissement de 3 990 million de dirhams réparti comme suit :
  - 3 408 millions pour Maroc Telecom dans le cadre de la convention signée avec l'Etat Marocain;
  - 119,5 millions de dirhams pour Mauritel ;
  - 337,3 millions de dirhams pour Onatel ;
  - 63,7 millions de dirhams pour Gabon Telecom ;
  - 61,7 millions de dirhams pour Sotelma ;

Maroc Telecom a signé une nouvelle convention d'investissement avec l'état marocain par laquelle Maroc Telecom s'était engagé à réaliser sur les années 2013 – 2015 un programme d'investissement de plus de 10,08 milliards de dirhams (soit environ 908 millions d'euros) et devant créer 500 emplois directs. Ce programme vise la modernisation et l'extension des infrastructures pour répondre aux besoins croissants du trafic mobile et de l'Internet Haut Débit ainsi que sur le déploiement du réseau d'accès en fibre optique pour le très Haut Débit.
- Des engagements par aval et signature auprès des banques pour un montant de 161,1 millions de dirhams ;
- Un engagement de location de 36,6 millions de dirhams ;
- Un engagement de location satellite à long terme d'un montant de 63,9 millions de dirhams ;
- Un engagement de 5 236 millions de dirhams pour acquisition auprès de sociétés du groupe Etisalat des titres et prêts d'actionnaires des sociétés suivantes :
  - Etisalat Bénin ;
  - Atlantique Telecom Gabon ;
  - Atlantique Telecom Côte d'Ivoire ;
  - Atlantique Telecom Niger ;
  - Atlantique Telecom Centrafrique ;
  - Atlantique Telecom Togo ;
  - Prestige Telecom Côte d'Ivoire.
- Un engagement de 337 millions de dirhams pour reprise des engagements et garanties donnés par des sociétés du groupe Etisalat portant sur les filiales rachetées ;
- D'autres engagements d'un montant de 39,3 millions de dirhams.

## En 2013

- Un engagement d'investissement de 6 919 million de dirhams réparti comme suit :
  - 6 635 millions pour Maroc Telecom dans le cadre de la convention signée avec l'Etat Marocain;
  - 7,6 millions de dirhams pour Mauritel ;
  - 98,3 millions de dirhams pour Onatel ;
  - 46,7 millions de dirhams pour Gabon Telecom ;
  - 131,1 millions de dirhams pour Sotelma ;
- Maroc Telecom a signé une nouvelle convention d'investissement avec l'état marocain par laquelle Maroc Telecom s'était engagé à réaliser sur les années 2013 – 2015 un programme d'investissement de plus de 10,08 Milliards de dirhams (soit environ 908 millions d'euros) et devant créer 500 emplois directs. Ce programme vise la modernisation et l'extension des infrastructures pour répondre aux besoins croissants du trafic mobile et de l'Internet Haut Débit ainsi que sur le déploiement du réseau d'accès en fibre optique pour le très Haut Débit.
- L'engagement de Mauritel pour un montant de 0.6 million de dirhams au titre de l'acquisition de la licence 3G ;
- Des engagements par aval et signature auprès des banques pour un montant de 231 millions de dirhams ;
- Un engagement de location de 35 millions de dirhams ;
- Un engagement de location satellite à long terme d'un montant de 84 millions de dirhams ;
- D'autres engagements d'un montant de 99 millions de dirhams.

Maroc Telecom s'engage irrévocablement et à la première demande de la part de FIPAR Holding, à racheter la participation de 9,75% du capital de Medi-1Sat cédée à FIPAR Holding majorée du coût du capital (6,03% l'an).

Dans le cas d'une cession à un tiers d'une part supérieure à 40,25% du capital de Medi1Sat avec réalisation d'une moins-value, Maroc Telecom s'engage à restituer à Fipar Holding un montant égal à 9,75% de la moins-value de cession majoré du coût des capitaux investis (6,03% / an).

## En 2012

- Un engagement d'investissement de 3 340 million de dirhams réparti comme suit :
  - 2 737 millions pour Maroc Telecom dans le cadre de la convention signée avec l'Etat Marocain;
  - 95,3 millions de dirhams pour Mauritel ;
  - 98,1 millions de dirhams pour Onatel ;
  - 89 millions de dirhams pour Gabon Telecom ;
  - 318,4 millions de dirhams pour Sotelma ;
- L'engagement de Mauritel pour un montant de 2 millions de dirhams au titre de l'acquisition de la licence 3G ;
- Des engagements par aval et signature auprès des banques pour un montant de 300 millions de dirhams ;
- Un engagement de location de 16 millions de dirhams ;
- Un engagement de location satellite à long terme d'un montant de 140 millions de dirhams ;
- Un engagement lié à la cession de Maroc Telecom Belgique d'un montant de 21 millions de dirhams ;
- Divers engagements d'un montant de 26 millions de dirhams.

## Engagements reçus

Les engagements reçus comprennent :

### En 2014

- Les avals et cautions pour 1 187 millions de dirhams au 31 décembre 2014 versus 1 778 millions de dirhams au 31 décembre 2013.
- Engagements reçus dans le cadre de l'acquisition des filiales Etisalat :
  - Pour contribuer aux investissements nécessaires dans ces six opérateurs, Etisalat consent à Maroc Telecom un financement sans intérêt de 200 millions de dollars sur quatre ans.
  - Etisalat a accordé à Maroc Telecom des engagements et garanties portant sur les filiales rachetées, usuels pour ce type d'opération, ainsi que certaines indemnités spécifiques
- Autres engagements reçus :
  - 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.

### En 2013

- Les avals et cautions pour 1 778 millions de dirhams au 31 décembre 2013 versus 2 113 millions de dirhams au 31 décembre 2012.

Dans le cas d'une cession à un tiers d'une part supérieure à 40,25% du capital de Medi1Sat avec réalisation d'une plus-value, Fipar Holding s'engage à rétrocéder à Maroc Telecom 9,75% de la plus-value de cession après déduction du coût des capitaux investis (6,03% / an).

### En 2012

- Les avals et cautions pour 2 113 millions de dirhams au 31 décembre 2012 versus 2 274 millions de dirhams au 31 décembre 2011.

Dans le cadre du programme de Service Universel PACTE, Maroc Telecom s'est engagé à couvrir en téléphonie mobile 7 338 localités enclavées au Maroc sur la période allant de 2008 à 2011, pour un investissement total estimé à 1 159 millions de dirhams (103 millions d'euros). En contrepartie, Maroc Telecom sera dispensée du versement au fonds de Service Universel d'un montant de 109 millions de dirhams pour l'année 2011 (320 millions de dirhams pour l'année 2010).

Dans le cas d'une cession à un tiers d'une part supérieure à 40,25% du capital de Medi1Sat avec réalisation d'une plus-value, Fipar Holding s'engage à rétrocéder à Maroc Telecom 9,75% de la plus-value de cession après déduction du coût des capitaux investis (6,03% / an).

## NOTE 32. GESTION DES RISQUES

### Risque de crédit :

Maroc Telecom minimise son risque de crédit en s'engageant uniquement dans des opérations de crédit avec des banques commerciales ou des institutions financières qui bénéficient de notes de crédit élevées et en répartissant les transactions parmi les institutions sélectionnées.

Les créances de Maroc Telecom ne sont par ailleurs pas assorties d'une concentration importante de risque de crédit, compte tenu de leur taux de dilution important.

### Risque de change :

Le groupe Maroc Telecom est exposé aux fluctuations de taux de change dans la mesure où la composition de ses encaissements et de ses décaissements en devises diffèrent.

Maroc Telecom perçoit des encaissements en devises correspondant aux revenus des opérateurs internationaux, et réalise des décaissements en devises correspondant au paiement des fournisseurs internationaux (notamment le paiement des investissements et l'acquisition de terminaux) et au règlement de l'interconnexion avec les opérateurs étrangers. Ces décaissements sont principalement libellés en euros.

Au 31 décembre 2014, la part des décaissements en devises hors filiales, libellée en euros représente 53% de l'ensemble des décaissements en devises, ces derniers totalisant 2 095 millions de dirhams. Ces décaissements en devises sont inférieurs au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 3 720 millions de dirhams en 2014.

Par ailleurs, le groupe Maroc Telecom a une dette de 6 631 millions de dirhams au 31 décembre 2014, libellées principalement en dirhams et en FCFA :

(En millions de MAD)	2012	2013	2014
Euro	293	61	16
Dirham	6 456	6 659	5 108
Autres (principalement FCFA)	1 381	1 250	1 505
<b>Encours de la dette</b>	<b>8 130</b>	<b>7 969</b>	<b>6 629</b>
Intérêts courus	15	13	2
<b>Total dettes financières</b>	<b>8 145</b>	<b>7 982</b>	<b>6 631</b>

Le groupe Maroc Telecom ne peut pas compenser ses décaissements et ses encaissements en devises, la réglementation marocaine en vigueur ne l'autorisant qu'à conserver 70 % de ses recettes télécoms en devises dans un compte en devises ; les 30 % restants sont cédés en dirhams. Le résultat du groupe Maroc Telecom peut de ce fait être sensible aux variations des taux de change, notamment entre le dirham et le dollar US ou l'euro.

En 2014, l'euro s'est déprécié de 2% par rapport au dirham (de 11.2305 au 31 décembre 2013 à 10,9695 dirhams pour 1 euro au 31 décembre 2014). Sur la même période, le dollar US s'est apprécié de 11%, en passant de 8.1506 dirhams en 2013 à 9.0425 dirhams pour 1 dollar en 2014.

Les filiales dont la monnaie de compte est le franc CFA ainsi que la filiale mauritanienne dont la monnaie est l'ouguiya rendent l'exposition du groupe au risque de change plus important, notamment vis-à-vis des fluctuations de cours de change de l'euro et de l'ouguiya face au dirham.

Toutefois, une dépréciation du dirham face à l'euro de 1% aurait sur la base des comptes groupe de 2014 les impacts limités suivants :

- chiffre d'affaires = + 87 millions de dirhams
- résultat d'exploitation = + 27 millions de dirhams
- résultat net, part du groupe = + 7 millions de dirhams

(En millions de MAD)	Euro /FCFA	USD	MRO	Total Devises étrangères	MAD	Total Bilan
Total actifs	15 014	23	2 118	17 156	28 669	45 824
Total passifs	-14 903	-381	-1 960	-17 244	-28 581	-45 824
<b>Position nette</b>	<b>112</b>	<b>-358</b>	<b>158</b>	<b>-88</b>	<b>88</b>	<b>0</b>

Il n'y a pas d'instrument de couverture de change utilisé par le Groupe.

Au niveau de Maroc Telecom, les actifs en devises sont constitués essentiellement des créances sur les opérateurs étrangers. Les passifs en devises sont constitués principalement des dettes envers les fournisseurs et opérateurs.

Au niveau de Maroc Telecom, l'appréciation de 1% de l'Euro et du Dollar US par rapport au Dirham aurait un impact au 31 décembre 2014 de :

- +12 millions de dirhams sur les postes d'Actif,
- 21 millions de dirhams sur les postes du Passif,
- 8 millions de dirhams sur la position nette,
- 20 millions de dirhams sur les engagements et,
- 29 millions de dirhams sur la position nette globale.

Inversement, la dépréciation de 1% de l'Euro et du Dollar US par rapport au Dirham aurait un impact au 31 décembre 2014 de :

- 12 millions de dirhams sur les postes d'Actif,
- +21 millions de dirhams sur les postes du Passif,
- +8 millions de dirhams sur la position nette,
- +20 millions de dirhams sur les engagements et,
- +29 millions de dirhams sur la position nette globale

#### **Risque de liquidité :**

Maroc Telecom estime que les flux de trésorerie générés par ses activités opérationnelles, sa trésorerie, ainsi que les fonds disponibles via les lignes de crédit, seront suffisants pour couvrir les dépenses et investissements nécessaires à son exploitation, le service de sa dette, la distribution de dividendes et les opérations de croissance externe en cours au 31 décembre 2014.

#### **Risque de taux d'intérêt :**

La dette du groupe Maroc Telecom est essentiellement à taux fixe. La part de la dette à taux variable étant relativement faible, le groupe Maroc Telecom n'est pas exposé de manière significative à l'évolution favorable ou défavorable des taux d'intérêt.

## NOTE 33. EVENEMENTS POST CLOTURE

### 33.1 Faits caractéristiques :

Maroc Telecom a finalisé, le 26 janvier 2015, l'acquisition des filiales d'Etisalat présentes au Bénin, en Côte d'Ivoire, au Gabon, au Niger, en République Centre-africaine et au Togo. Cette acquisition concerne également Prestige Telecom qui fournit des prestations IT pour le compte des filiales d'Etisalat dans ces pays.

La transaction, dont le prix est de 474 millions d'euros, porte sur la reprise de la participation d'Etisalat dans ces opérateurs ainsi que le rachat des prêts d'actionnaires. Elle sera payée en quatre tranches annuelles égales de 102 millions d'euros chacune (la première versée le jour du closing) et une cinquième et dernière tranche de 66 millions d'euros. Par ailleurs, pour contribuer aux investissements nécessaires dans ces six opérateurs, Etisalat consent à Maroc Telecom un financement sans intérêt de 200 millions de dollars sur quatre ans.

Etisalat a accordé à Maroc Telecom des engagements et garanties portant sur les filiales rachetées, usuels pour ce type d'opération, ainsi que certaines indemnités spécifiques. Par ailleurs, en ce qui concerne quelques engagements financiers de certaines filiales pour lesquelles Etisalat avait donné une garantie, Maroc Telecom s'est engagé à indemniser Etisalat pour tout coût survenant après le 26 janvier 2015 en cas de mise en jeu d'une telle garantie.

Cette acquisition vise à renforcer le positionnement stratégique du groupe Maroc Telecom en tant qu'acteur majeur des télécoms en Afrique présent dans 10 pays à fort potentiel de croissance. Par cette opération, Maroc Telecom appuie la politique de coopération économique Sud-Sud du Royaume du Maroc en Afrique.

Le pourcentage de participation conférant des droits de vote acquis dans chacune des nouvelles filiales se présente comme suit :

- Atlantique Telecom Côte d'Ivoire S.A. : 85%
- Etisalat Bénin S.A. : 100%
- Atlantique Telecom Togo S.A. : 95.06%
- Atlantique Telecom Niger S.A. : 100%
- Atlantique Telecom Gabon S.A. : 90%
- Atlantique Telecom Centrafrique S.A. : 100%
- Prestige Telecom Côte d'Ivoire S.A. : 100%



### 33.2 Les principales informations sur l'acquisition de ces nouvelles filiales sont détaillées comme suit :

Les informations qui suivent sont présentées en application des dispositions de la norme IFRS 3 B.66.

Ces informations sont issues de données fournies par le groupe Etisalat qui consolidait directement ces entités avant leur acquisition par Maroc Telecom.

A la date d'établissement des présents états financiers, ces informations correspondent à des données non contrôlées par le management et non auditées par les auditeurs de Maroc Telecom.

Par ailleurs, certaines informations requises par la norme IFRS 3 B.66 ne sont pas présentées du fait que le processus d'allocation du prix d'acquisition n'est pas encore réalisé.

- **Résultats consolidés au 31/12/2014 et au 31/01/2015 :**

(En millions MAD)	31/12/2014	31/01/2015
Chiffre d'affaires net des commissions	4 862	407
Résultat net part du groupe	-264	-27

- **Etats de situation financière au 31/12/2014 et au 31/01/2015 :**

(En millions MAD)	2014	2015 (*)
Actifs non courants	5 979	5 867
Actifs courants	4 538	3 193
<b>Total Actif</b>	<b>10 518</b>	<b>9 060</b>
Capitaux propres	370	333
Passifs non courants	4 186	3 116
Passifs courants	5 961	5 611
<b>Total Passif</b>	<b>10 518</b>	<b>9 060</b>

(\*) Les données consolidées de l'exercice 2015 concernent la période du 1<sup>er</sup> au 31 janvier.

Les informations présentées ci-dessus correspondent au cumul des données individuelles des entités acquises et ce hors élimination des opérations intra-groupe.



**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
LES COMPTES CONSOLIDES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

***Aux actionnaires***

***de la Société Itissalat Al Maghrib « IAM » SA***

***Avenue Annakhil, Hay Riad***

***Rabat, Maroc***

***Monsieur Le Président,***

***Messieurs les actionnaires,***

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et 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 font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 20 163 millions de dirhams dont un résultat net consolidé de 6 638 millions de dirhams.

**RESPONSABILITE DE LA DIRECTION**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

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 de la société Itissalat Al-Maghrib (IAM) S.A. au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

**Le 23 février 2015**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**KPMG**

**ABDELAZIZ ALMECHATT**

**FOUAD LAHGAZI**

**ABDELAZIZ ALMECHATT**

**ASSOCIE**

**ASSOCIE**



## **Maroc Telecom**

Itissalat Al Maghrib

**Société Anonyme à Directoire**  
et Conseil de surveillance  
au capital de 5 274 572 040 dirhams  
RC 48 947

**Siège social**  
Avenue Annakhil,  
Hay Riad Rabat  
Maroc

