



2016  
Rapport financier

# SOMMAIRE

## 1. RESULTATS CONSOLIDES DES TROIS DERNIERS EXERCICES

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

## 2. VUE D'ENSEMBLE

2.1 Périmètre de consolidation	7
2.2 Résultats comparés par zone géographique	9
2.3 Passage des comptes sociaux aux comptes consolidés	21

## 3. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DECEMBRE 2014, 2015 ET 2016

Etat de situation financière consolidé	23
Etat de résultat global consolidé	24
Tableau des flux de trésorerie consolidés	25
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	26
Notes annexes aux comptes consolidés	27

## 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

71

## 1. RESULTATS CONSOLIDES DES TROIS DERNIERS EXERCICES

1.1 Chiffres consolidés en Dirham	4
2.2 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 2014, 2015 et 2016 provient des comptes consolidés du Groupe préparés selon les normes internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et audités par les commissaires aux comptes.

## 1.1 Chiffres consolidés en Dirham

### Etat de résultat global

(En millions MAD)	2014	2015	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>29 144</b>	<b>34 134</b>	<b>35 252</b>
Charges opérationnelles	18 878	23 794	24 784
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 266</b>	<b>10 340</b>	<b>10 468</b>
Résultat des activités ordinaires	10 229	10 294	10 421
<b>Résultat net</b>	<b>6 638</b>	<b>6 577</b>	<b>6 628</b>
Part du Groupe	5 850	5 595	5 598
<b>Résultat net par action (en Dirham)</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>
Résultat net dilué par action (en Dirham)	6,7	6,4	6,4

### Etat de la situation financière

ACTIF (en millions MAD)	2014	2015	2016
Actifs non courants *	35 286	45 660	46 322
Actifs courants	10 539	14 889	14 974
<b>Total actif</b>	<b>45 824</b>	<b>60 549</b>	<b>61 296</b>

PASSIF (en millions MAD)	2014	2015	2016
Capital	5 275	5 275	5 275
Capitaux propres - part du Groupe	15 884	15 344	15 476
Intérêts minoritaires	4 278	4 360	3 822
Capitaux propres	20 163	19 704	19 298
Passifs non courants	893	6 855	5 402
Passifs courants *	24 768	33 990	36 596
<b>Total passif</b>	<b>45 824</b>	<b>60 549</b>	<b>61 296</b>

\* Conformément à la norme IFRS 3, les comptes présentés au 31 décembre 2015 (Goodwill et Dettes d'exploitation) ont été retraités des effets de l'allocation définitive du prix d'acquisition des filiales Moov. Les retraitements sont indiqués dans la note 1 du présent rapport.

## 1.2 CHIFFRES CONSOLIDES EN EURO

Les données chiffrées du Groupe sont exprimées en Dirham marocain. Cette section a pour but de fournir à l'investisseur un ordre de comparaison des éléments chiffrés en Euro.

Pour 1 euro	2014	2015	2016
<b>Taux de clôture du bilan</b>	10,9605	10,8194	10,6284
<b>Taux moyen compte de résultat</b>	11,1640	10,8196	10,8505

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 2014, 2015 et 2016.

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 Dirham ont été, auraient pu ou pourraient être convertis en Euro à ces taux de change ou à tout autre taux.

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 2014, 2015 et 2016 des comptes du Groupe.

### Etat de résultat global

(En millions EUR)	2014	2015	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 611</b>	<b>3 155</b>	<b>3 249</b>
Charges opérationnelles	1 691	2 199	2 284
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>920</b>	<b>956</b>	<b>965</b>
Résultat des activités ordinaires	916	951	960
<b>Résultat net</b>	<b>595</b>	<b>608</b>	<b>611</b>
Part du Groupe	524	517	516
<b>Résultat net par action</b> (en Euro)	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Résultat net dilué par action (en Euro)	0,6	0,6	0,6

### Etat de la situation financière

ACTIF (en millions EUR)	2014	2015	2016
Actifs non courants *	3 219	4 220	4 358
Actifs courants	962	1 376	1 409
<b>Total actif</b>	<b>4 181</b>	<b>5 596</b>	<b>5 767</b>
PASSIF (en millions EUR)	2014	2015	2016
Capital	481	488	496
Capitaux propres - part du Groupe	1 449	1 418	1 456
Intérêts minoritaires	390	403	360
Capitaux propres	1 840	1 821	1 816
Passifs non courants	82	634	508
Passifs courants *	2 260	3 142	3 443
<b>Total passif</b>	<b>4 181</b>	<b>5 596</b>	<b>5 767</b>

\* Conformément à la norme IFRS 3, les comptes présentés au 31 décembre 2015 (Goodwill et Dettes d'exploitation) ont été retraités des effets de l'allocation définitive du prix d'acquisition des filiales Moov. Les retraitements sont indiqués dans la note 1 du présent rapport.

## **2. VUE D'ENSEMBLE**

<b>2.1 Périmètre de consolidation</b>	<b>7</b>
<b>2.2 Résultats comparés par zone géographique</b>	<b>9</b>
<b>2.3 Passage des comptes sociaux aux comptes consolidés</b>	<b>21</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 2014, 2015 et 2016.

### 2.1 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 31 décembre 2016, 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%. Ainsi, Maroc Telecom détient 41,2% des parts d'intérêt dans l'opérateur historique mauritanien. Maroc Telecom consolide Mauritel par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2004.

#### **Onatel**

Le 29 décembre 2006, Maroc Telecom acquiert 51% du capital de l'opérateur burkinabé Onatel. Celui-ci est consolidé dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007.

#### **Gabon Telecom**

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

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

#### **Sotelma**

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

#### **Atlantique Telecom Côte d'Ivoire**

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

#### **Etisalat Benin**

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

#### **Atlantique Telecom Togo**

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

#### **Atlantique Telecom Niger**

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

#### **Atlantique Telecom Centrafrique**

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

### **Prestige Telecom Côte d'Ivoire**

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

### **Autres titres non consolidés**

Les participations 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 ».

Il en est ainsi des participations dans ArabSat, Médi1 TV, dans lesquelles Maroc Telecom détient des intérêts minoritaires, de MT Fly ainsi que d'autres participations minoritaires.



## 2.2 RESULTATS COMPARES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Remarque préliminaire :

La base comparable illustre les effets de consolidation de nouveaux opérateurs africains comme si elle s'était effectivement produite le 1<sup>er</sup> janvier 2015, et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya /Franc CFA. Les données chiffrées par zone géographique se résument de la manière suivante :

IFRS en millions de MAD	2015	2016	Variation	Variation à base comparable <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	34 134	<b>35 252</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+2,4%</b>
<b>EBITDA</b>	16 742	<b>16 909</b>	<b>+1,0%</b>	<b>+0,9%</b>
<i>Marge (%)</i>	49,0%	48,0%	- 1,1 pt	-0,7 pt
<b>EBITA avant restructuration</b>	10 340	<b>10 723</b>	<b>+3,7%</b>	<b>+3,5%</b>
<i>Marge (%)</i>	30,3%	30,4%	+0,1 pt	+0,3 pt
<b>EBITA après restructuration</b>	10 340	<b>10 468</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+1,7%</b>
<b>Résultat Net - Part du Groupe avant restructuration</b>	5 595	<b>5 774</b>	<b>+3,2%</b>	
<i>Marge (%)</i>	16,4%	16,4%	+0,0 pt	
<b>Résultat Net - Part du Groupe</b>	5 595	<b>5 598</b>	<b>+0,0%</b>	
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	8 835	<b>7 983</b>	<b>-9,7%</b>	
<i>Dont licences et fréquences</i>	2 622	888		
<i>CAPEX / CA (hors licences et fréquences)</i>	18,2%	20,1%	+1,9 pt	
<b>CFFO</b>	9 362	<b>10 970</b>	<b>+17,2%</b>	
<b>Dettes Nette</b>	12 555	<b>12 289</b>	<b>-2,1%</b>	
<i>Dettes Nette / EBITDA</i>	0,7x	0,7x		

## 2.2.1 Comparaison des données 2016 et 2015

### 2.2.1.1 Résultats consolidés du groupe

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

A fin décembre 2016, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé<sup>(3)</sup> de 35 252 millions de dirhams, en hausse de 3,3% (+2,4% à base comparable). Cette performance s'explique par la croissance du chiffre d'affaires des activités au Maroc (+1,0%) combinée à celle soutenue des activités à l'International (+7,1% à base comparable).

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

A fin 2016, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 16 909 millions de dirhams, en hausse de 1,0% (+0,9% à base comparable). Cette évolution, à base comparable, provient de la hausse de 5,0% de l'EBITDA à l'International qui fait plus que compenser le recul de 1,3% de l'EBITDA au Maroc. Malgré un léger recul de 0,7 point à base comparable, la marge d'EBITDA du Groupe reste au niveau élevé de 48,0%..

#### **Résultat opérationnel**

A fin 2016, le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(4)</sup> consolidé du Groupe s'établit à 10 468 millions de dirhams, en hausse de 1,2% par rapport à 2015 (+1,7% à base comparable), après intégration d'une provision pour restructuration de 255 millions de dirhams consécutive au lancement, en décembre 2016, d'un plan de départs volontaires au Maroc. Hors restructuration, l'EBITA du Groupe serait de 10 723 millions de dirhams, en progression de 3,7% (+3,5% à base comparable), avec une marge de 30,4%, en hausse de 0,3 pt à base comparable.

#### **Résultat net – Part du Groupe**

Le résultat net part du Groupe ressort à 5 598 millions de dirhams, stable par rapport à 2015. Hors charges de restructuration liées au plan de départs volontaires, ce résultat net serait en hausse de 3,2% à 5 774 millions de dirhams, sous l'effet de la contribution grandissante des filiales, notamment celles nouvellement acquises qui tirent bénéfices des plans de relance de l'activité et d'optimisation des coûts.

#### **Cash-Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(5)</sup> s'établissent à 10 970 millions de dirhams, en hausse de 17,2% par rapport à fin 2015 du fait de l'impact cash de 2,7 milliards de dirhams du renouvellement des licences en 2015 (33 millions de dirhams en 2016) et malgré la poursuite d'un important effort d'investissement dans les réseaux du Groupe qui atteint 20,1% du chiffre d'affaires en 2016.

Lancé en décembre 2016, le plan de restructuration n'aura d'impact sur le cash-flow du Groupe qu'à partir de 2017.

Au 31 décembre 2016, la dette nette<sup>(6)</sup> consolidée du groupe Maroc Telecom est en baisse de 2,1% pour atteindre près de 12,3 milliards de dirhams. Elle représente seulement 0,7 fois l'EBITDA annuel du Groupe.

#### **Dividende**

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 avril 2017, la distribution d'un dividende ordinaire de 6,36 dirhams par action, représentant un montant global de 5,6 milliards de dirhams, correspondant à 100% du résultat net part du Groupe au titre de l'exercice 2016. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 2 juin 2017.

#### **Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2017**

Sur la base des évolutions récentes du marché et dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du groupe, Maroc Telecom prévoit pour l'année 2017 :

- Chiffre d'affaires stable ;
- EBITDA stable ;
- Capex d'environ 23% du chiffre d'affaires (hors fréquences et licences).

### 2.2.1.2 Activités au Maroc

IFRS en millions de MAD	2015	2016	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	21 033	<b>21 244</b>	<b>1,0%</b>
<b>Mobile</b>	14 276	<b>14 115</b>	<b>-1,1%</b>
Services	14 058	<b>13 806</b>	-1,8%
Equipement	219	<b>309</b>	41,2%
<b>Fixe</b>	8 728	<b>8 829</b>	<b>+1,1%</b>
Dont Data Fixe*	2 263	2 427	+7,2%
<b>Elimination et autres revenus</b>	-1 971	<b>-1 700</b>	
<b>EBITDA</b>	11 144	<b>11 004</b>	<b>-1,3%</b>
Marge (%)	53,0%	51,8%	- 1,2 pts
<b>EBITA avant restructuration</b>	7 386	<b>7 157</b>	<b>-3,1%</b>
Marge (%)	35,1%	33,7%	- 1,4 pts
<b>EBITA après restructuration</b>	7 386	<b>6 902</b>	<b>-6,5%</b>
<b>CAPEX</b>	4 792	<b>3 905</b>	<b>-18,5%</b>
Dont licences et fréquences	926	-	
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	18,4%	18,4%	+0,0 pt
<b>CFFO</b>	6 576	<b>7 124</b>	<b>+8,3%</b>
<b>Dette Nette</b>	11 741	<b>10 937</b>	
Dette Nette / EBITDA	1,0x	1,0x	

Au cours de l'année 2016, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 21 244 millions de dirhams, en hausse de 1,0%. Les activités Fixe et Internet maintiennent leur croissance (+1,1% par rapport à 2015) et compensent, avec la hausse de la contribution reçue des filiales, la baisse de 1,1% des revenus du Mobile qui pâtit d'un environnement réglementaire peu favorable et de la cannibalisation du trafic international par la Voix sur IP.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) atteint 11 004 millions de dirhams, en baisse de 1,3% par rapport à 2015 en raison de la baisse du taux de marge brute et de la hausse limitée des coûts opérationnels (+2,4%). En baisse de 1,2 point, la marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de 51,8%.

Le résultat opérationnel ressort à 6 902 millions de dirhams, en baisse de 6,5%, du fait de la baisse de l'EBITDA, de la hausse de 2,3% des charges d'amortissement et des provisions pour restructuration de 255 millions de dirhams liées au plan de départ volontaire. Hors restructuration, l'EBITA serait en retrait de 3,1% à 7 157 millions de dirhams, représentant une marge de 33,7%.

Les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc sont en hausse de 8,3% à 7 124 millions de dirhams, suite au paiement en 2015 de 926 millions de dirhams pour la licence et les fréquences 4G et malgré l'accélération des investissements dans les réseaux Très Haut Débit Fixe et Mobile qui atteignent 18,4% du chiffre d'affaires en 2016.

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

## Mobile

	Unité	2015	2016	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(7)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>18 298</b>	<b>18 375</b>	<b>+0,4%</b>
Prépayé	(000)	16 649	16 645	0,0%
Postpayé	(000)	1 649	1 729	+4,9%
<b>Dont Internet 3G/4G+<sup>(8)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>6 502</b>	<b>7 844</b>	<b>+20,6%</b>
<b>ARPU<sup>(9)</sup></b>	<b>(MAD/mois)</b>	<b>62,5</b>	<b>61,1</b>	<b>-2,2%</b>

Au 31 décembre 2016, le parc<sup>(7)</sup> Mobile s'élève à 18,4 millions de clients, en hausse de 0,4% en un an, porté par la croissance de 4,9% du parc postpayé et de celle du parc Internet Mobile qui progresse de 21% sur l'année. Le parc prépayé reste stable sur la période.

La réduction de la baisse du chiffre d'affaires Mobile se poursuit (-1,1% en 2016 vs. -6,2% en 2015) grâce à la croissance des usages Data. La baisse de 12,7% des prix et l'impact de la voix sur IP sur le trafic international entrant pèsent sur les revenus des services Mobile qui s'établissent à 13 806 millions de dirhams, en baisse de 1,8% par rapport à 2015.

L'ARPU<sup>(9)</sup> mixte 2016 s'élève à près de 61 dirhams, en retrait limité de 2,2% par rapport à la même période de 2015.

Avec une hausse de 96% du trafic, la Data Mobile poursuit son essor, soutenue par l'expansion rapide des réseaux 3G et 4G+ qui couvrent respectivement 87% et 73% de la population.

## Fixe et Internet

	Unité	2015	2016	Variation
<b>Fixe</b>				
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	1 583	<b>1 640</b>	<b>+3,6%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(10)</sup></b>	<b>(000)</b>	1 136	<b>1 241</b>	<b>+9,2%</b>

Le parc Fixe compte 1,6 million de lignes à fin décembre 2016, en progression de 3,6%, porté par le segment Résidentiel dont le parc croît de 6,0%. Tiré par les offres Double Play, le parc ADSL progresse de plus de 9% pour atteindre 1,2 million d'abonnements.

Les activités Fixe et Internet poursuivent leur progression et réalisent un chiffre d'affaires de 8 829 millions de dirhams, en hausse de 1,1% par rapport à 2015, grâce à l'essor de la Data dont le chiffre d'affaires augmente de 7,2%.

### 2.2.1.3 Activités à l'International

#### Indicateurs financiers

Les activités à l'International intègrent depuis le 26 janvier 2015, date de la finalisation de leur acquisition, les nouvelles filiales en Côte D'Ivoire, au Benin, au Togo, au Niger et en Centrafrique, ainsi que Prestige Telecom qui fournit des prestations IT auprès de ces entités.

IFRS en millions de MAD	2015	2016	Variation	Variation à base comparable <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 010</b>	<b>15 326</b>	<b>+9,4%</b>	<b>+7,1%</b>
<i>dont Services Mobile</i>	<i>12 589</i>	<i>13 815</i>	<i>9,7%</i>	<i>+7,2%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>5 599</b>	<b>5 905</b>	<b>+5,5%</b>	<b>+5,0%</b>
<i>Marge (%)</i>	<i>40,0%</i>	<i>38,5%</i>	<i>- 1,4 pt</i>	<i>-0,8 pt</i>
<b>EBITA</b>	<b>2 954</b>	<b>3 565</b>	<b>+20,7%</b>	<b>+22,0%</b>
<i>Marge (%)</i>	<i>21,1%</i>	<i>23,3%</i>	<i>+2,2 pts</i>	<i>+2,9 pts</i>
<b>CAPEX</b>	<b>4 043</b>	<b>4 077</b>	<b>0,9%</b>	
<i>Dont licences et fréquences</i>	<i>1 696</i>	<i>888</i>		
<i>CAPEX/CA (hors licences et fréquences)</i>	<i>16,8%</i>	<i>20,8%</i>	<i>+4,0 pts</i>	
<b>CFFO</b>	<b>2 785</b>	<b>3 847</b>	<b>38,1%</b>	
<b>Dette nette</b>	<b>4 679</b>	<b>4 670</b>		
<i>Dette nette /EBITDA</i>	<i>0,8x</i>	<i>0,8x</i>		

A fin décembre 2016, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 15 326 millions de dirhams, en hausse de 9,4% (+7,1% à base comparable), grâce à la croissance importante des revenus des nouvelles filiales (+14,6% à base comparable), notamment en Côte d'Ivoire et au Niger, ainsi que celle des filiales historiques (+3,6% à taux de change constant<sup>(10)</sup>).

A fin 2016, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 5 905 millions de dirhams, en hausse de 5,5% (+5,0% à base comparable) malgré le poids des nouvelles taxes et redevances et des charges exceptionnelles. Hors impact du périmètre (intégration en année pleine des nouvelles filiales) et des éléments exceptionnels, la marge d'EBITDA des activités à l'International serait stable, les efforts sur l'optimisation des coûts permettant de compenser l'impact des nouvelles taxes et redevances.

Le résultat opérationnel s'élève à 3 565 millions de dirhams, en progression de 20,7% (+22,0% à base comparable) sous l'effet de la hausse de l'EBITDA et de la plus-value réalisée sur la cession d'un bien immobilier (297 millions de dirhams). La marge d'exploitation atteint 23,3%, en hausse de 2,2 points (+2,9 points à base comparable).

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) des activités à l'International sont en hausse de 38,1% par rapport à 2015, tirés par la croissance de l'EBITDA, la cession immobilière et un effet de comparaison favorable suite au paiement en 2015 en Mauritanie, au Niger, au Gabon et en Côte d'Ivoire de licences pour 1 787 millions de dirhams. L'effort d'investissement dans les réseaux s'accélère pour atteindre 20,8% du chiffre d'affaires (contre 16,8% en 2015) afin de soutenir la croissance de l'activité, notamment la Data Fixe et Mobile, et le gain de parts de marché.

### Indicateurs opérationnels

	Unité	2015	2016	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(7)</sup></b>	(000)			
Mauritanie		2 121	1 984	-6,4%
Burkina Faso		6 760	7 017	+3,8%
Gabon Telecom <sup>(12)</sup>		1 597	1 690	+5,8%
Mali		7 431	7 087	-4,6%
Côte d'Ivoire		5 151	6 840	+32,8%
Bénin		3 266	3 727	+14,1%
Togo		2 141	2 463	+15,0%
Niger		810	1 418	+75,2%
Centrafrique		149	144	-3,1%
<b>Fixe</b>				
<b>Parc</b>	(000)			
Mauritanie		45	48	+5,6%
Burkina Faso		75	76	+0,9%
Gabon Telecom		19	19	+0,6%
Mali		138	149	+8,2%
<b>Haut Débit Fixe</b>				
<b>Parc<sup>(10)</sup></b>	(000)			
Mauritanie		10	11	+10,0%
Burkina Faso		15	14	-9,0%
Gabon Telecom		11	13	+18,3%
Mali		58	61	+6,4%

Notes :

<sup>(1)</sup> La base comparable illustre les effets de consolidation de nouveaux opérateurs africains comme si elle s'était effectivement produite le 1<sup>er</sup> janvier 2015, et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya /Franc CFA.

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

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

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

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

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

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

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

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

<sup>(10)</sup> Le parc haut débit inclut les accès ADSL et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA pour les filiales historiques.

<sup>(11)</sup> Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya / Franc CFA.

<sup>(12)</sup> La fusion de Gabon Telecom et MOOV Gabon a conduit à la consolidation de leurs données notamment en terme de parcs.

## 2.2.2 Comparaison des données 2015 et 2014

### 2.2.2.1 Résultats consolidés du Groupe

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

A fin décembre 2015, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 34 134 millions de dirhams, en hausse de 17,1% par rapport à 2014 en raison de l'extension de son périmètre. A base comparable, la hausse est de 1,6% et reflète à la fois la forte croissance des activités à l'International (+6,9% à base comparable) et la résilience des activités au Maroc (-0,5%).

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

A fin 2015, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 16 742 millions de dirhams, en hausse de 6,7% (+0,7% à base comparable). La croissance à base comparable s'explique par la hausse significative de l'EBITDA à l'International (+10,8%) qui compense le recul de 3,8% de l'EBITDA au Maroc.

Malgré l'effet dilutif de l'intégration des nouvelles filiales, la marge d'EBITDA du Groupe se maintient au niveau élevé de 49,0% (quasiment stable à base comparable). Les efforts continus visant la maîtrise des coûts directs et l'optimisation des coûts opérationnels expliquent cette bonne performance.

#### **Résultat opérationnel**

A fin 2015, le résultat opérationnel (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom atteint 10 340 millions de dirhams, en hausse de 0,7% sur un an (+0,6% à base comparable). Cette hausse découle principalement de la progression de l'EBITDA.

#### **Résultat net – Part du Groupe**

Le résultat net part du Groupe est de 5 595 millions de dirhams, en baisse de 4,3% sur l'année du fait notamment des pertes générées par les nouvelles filiales.

#### **Investissements**

Durant l'exercice 2015, les investissements ont atteint 8 835 millions de dirhams, en hausse de 3 934 millions de dirhams. Cette hausse représente pour l'essentiel, l'acquisition de la licence 4G au Maroc, le versement d'un acompte afférent à l'acquisition d'une licence globale en Côte d'Ivoire, le renouvellement de la licence 2G en Mauritanie, le renouvellement de la licence 2G et l'attribution de la licence 3G au Niger, en sus de l'investissement continu dans les infrastructures.



### 2.2.1.2 Activités au Maroc

IFRS en millions MAD	2014	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21 133</b>	<b>21 033</b>
<b>Mobile</b>	<b>15 214</b>	<b>14 276</b>
Services	14 781	14 058
Equipement	433	219
<b>Fixe</b>	<b>8 041</b>	<b>8 728</b>
dont Data Fixe *	2 058	2 263
Elimination et autres	- 2 122	-1 971
<b>Résultat opérationnel avant amortissements</b>	<b>11 578</b>	<b>11 144</b>
Marge (%)	54,8%	53,0%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>7 734</b>	<b>7 386</b>
Marge (%)	36,6%	35,1%
<b>CAPEX</b>	<b>3 359</b>	<b>4 792</b>
Dont licences et fréquences		926
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	15,9%	18,4%
<b>CFFO</b>	<b>8 781</b>	<b>6 576</b>
<b>Dette Nette</b>	<b>4 742</b>	<b>11 741</b>
Dette Nette / EBITDA	0,4x	1,0x

Au cours de l'année 2015, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 21 033 millions de dirhams, en baisse limitée de 0,5%, grâce aux activités Fixe et Internet qui poursuivent leur essor (+8,6% sur une année) et compensent la baisse enregistrée sur le segment Mobile (-6,2% en un an) dans un contexte concurrentiel qui reste très intense.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) atteint 11 144 millions de dirhams, en baisse de 3,8% par rapport à 2014. Cette évolution reflète la hausse des coûts d'interconnexion vers les autres opérateurs et des coûts opérationnels qui progressent de 2,5%. La marge d'EBITDA se maintient à un niveau élevé de 53,0%, en baisse de 1,8 point.

Le résultat opérationnel (EBITA) ressort à 7 386 millions de dirhams, en baisse de 4,5%, du fait de la baisse de l'EBITDA. La marge d'EBITA s'établit à 35,1%, en baisse de 1,5 point.

Les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc sont en baisse de 25% à 6 576 millions de dirhams suite au paiement de 926 millions de dirhams pour la licence 4G et le réaménagement du spectre associé. Hors ces éléments, le CFFO des activités au Maroc est en baisse de 14,6% du fait de la baisse de l'EBITDA et d'une hausse de 15% des investissements dans les réseaux, notamment dans la 4G.

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

## Mobile

Mobile	Unité	2014	2015
<b>Parc</b>	(000)	<b>18 230</b>	<b>18 298</b>
Prépayé	(000)	16 734	16 649
Postpayé	(000)	1 496	1 649
Dont Internet 3G/4G+	(000)	4 771	6 502
<b>ARPU</b>	(MAD/mois)	<b>65,6</b>	<b>62,5</b>
Data en % de l'ARPU	(%)	16,0%	20,7%

Au 31 décembre 2015, le parc Mobile s'élève à 18,3 millions de clients, en hausse de 0,4% en un an. La croissance de 10,2% du parc postpayé, portée par l'enrichissement des offres en heures de communication et en data, ayant plus que compensé la baisse de 0,5% du parc prépayé. Le parc Internet Mobile poursuit sa forte croissance et progresse de 36% en un an, tiré par l'engouement des clients pour les services Data 3G et 4G.

Dans un marché marqué par une concurrence qui ne faiblit pas, le chiffre d'affaires Mobile est en baisse de 6,2%, à 14 276 millions de dirhams par rapport à 2014. Avec la poursuite de la baisse des prix et la réduction du trafic international entrant, le chiffre d'affaires des services Mobile ressort à 14 058 millions de dirhams, en recul de 4,9% par rapport à 2014.

L'ARPU<sup>(6)</sup> mixte 2015 s'élève à 62,5 dirhams, en retrait de 4,7% par rapport à 2014, la hausse des usages voix et data ne permettant pas de compenser la baisse des prix.

Le parc Internet Mobile, qui atteint 6,5 millions de clients à fin décembre, porte la contribution de la Data dans l'ARPU à plus de 20%, en croissance importante de 4,7 pts par rapport à l'an dernier.

## Fixe et Internet

Fixe	Unité	2014	2015
<b>Lignes Fixe</b>	(000)	<b>1 483</b>	<b>1 583</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	(000)	<b>984</b>	<b>1 136</b>

Le parc Fixe atteint près de 1,6 million de lignes à fin décembre 2015, en progression de 6,8%, porté par le segment Résidentiel dont le parc croît de 10%.

Le parc ADSL progresse de 15% pour atteindre 1,1 million d'abonnements, grâce à l'engouement pour les offres Double play et malgré les nouvelles offres introduites sur le marché par les concurrents.

L'essor des activités Fixe et Internet se poursuit et atteignent un chiffre d'affaires de 8 728 millions de dirhams, en hausse de 8,6% par rapport à 2014, principalement sous l'effet de la croissance des parcs Fixe, Haut Débit et VPN IP qui contribue à la croissance de 10,0% des revenus de la Data Fixe.

### 2.2.1.3 Activités à l'International

#### Indicateurs financiers

Les activités à l'International intègrent depuis le 26 janvier 2015, date de la finalisation de l'acquisition, les nouveaux opérateurs africains en Côte D'Ivoire, Benin, Togo, Gabon, Niger et Centre Afrique, ainsi que Prestige Telecom qui fournit des prestations IT auprès de ces entités.

IFRS en millions de MAD	2014	2015	Variation	Variation à base comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 630</b>	<b>14 010</b>	<b>+62,3%</b>	<b>+6,9%</b>
dont Services Mobile	7 132	12 589	76,5%	+9,6%
<b>EBITDA</b>	<b>4 113</b>	<b>5 599</b>	<b>+36,1%</b>	<b>+10,8%</b>
Marge (%)	47,7%	40,0%	-7,7 pts	+1,4 pts
<b>EBITA</b>	<b>2 532</b>	<b>2 954</b>	<b>+16,7%</b>	<b>+15,8%</b>
Marge (%)	29,3%	21,1%	-8,3 pts	+1,6 pts
<b>CAPEX</b>	<b>1 542</b>	<b>4 043</b>	-	-
Dont licences et fréquences	94	1 696		
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	16,8%	16,8%	0,0 pt	-
<b>CFFO</b>	<b>2 760</b>	<b>2 785</b>	<b>0,9%</b>	-
<b>Dette nette</b>	<b>624</b>	<b>4 679</b>	-	-
Dette nette /EBITDA	0,1x	0,8x	-	-

A fin 2015, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 14 010 millions de dirhams, en progression de plus de 62% (+6,9% à base comparable), sous l'effet combiné de la croissance soutenue des filiales historiques (+7,2% à taux de change constant) et celle des filiales nouvellement acquises (+6,8% à taux de change constant).

A fin décembre 2015, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 5 599 millions de dirhams, en hausse de 36%. A base comparable, la croissance de 10,8% de l'EBITDA résulte de la progression du chiffre d'affaires et de l'amélioration des marges tant des filiales historiques (+1,5 point) que des nouvelles filiales (+1,0 point) grâce à des efforts importants d'optimisation des coûts opérationnels qui font plus que compenser l'impact des nouvelles taxes au Mali, au Togo, au Bénin, au Niger et en Mauritanie. L'intégration des nouvelles filiales africaines a un impact dilutif sur la marge d'EBITDA qui atteint 40,0%. Sur une base comparable, cette marge progresse de 1,4 point.

Le résultat opérationnel (EBITA) s'établit à 2 954 millions de dirhams, en amélioration de 16,7% (+15,8% à base comparable). La hausse, à base comparable, de 5,2% des charges d'amortissements est largement compensée par la hausse de l'EBITDA. La marge d'exploitation atteint 21,1%, sous l'effet dilutif de l'intégration des nouveaux actifs africains. Sur une base comparable, cette marge s'améliore de 1,6 point.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) des activités à l'International sont en hausse de 0,9% par rapport à 2014, tirés par la croissance de l'EBITDA et l'optimisation du besoin en fonds de roulement, qui font plus que compenser la hausse des investissements qui intègrent le prix des licences en Mauritanie et au Niger (872 millions de dirhams) et le paiement d'un acompte de 824 millions de dirhams pour le renouvellement de la licence en Côte d'Ivoire. Hors licences, le CFFO des activités à l'International est en forte hausse de 66% pour atteindre 4 572 millions de dirhams, représentant près de 82% de l'EBITDA, grâce à d'importants efforts dans la gestion du besoin en fonds de roulement.

## Indicateurs opérationnels

	Unité	2014	2015	Variation à taux de change constant
<b>Mobile</b>				
<b>Parc</b>	(000)			
Mauritanie		1 922	2 121	+10,3%
Burkina Faso		5 468	6 760	+23,6%
Gabon Telecom		1 183	1 157	-2,2%
Mali		10 673	7 431	-30,4%
Côte d'Ivoire		3 946	5 151	+30,5%
Bénin		2 866	3 266	+13,9%
Togo		1 920	2 141	+11,5%
Moov Gabon		405	440	+8,8%
Niger		605	810	+33,8%
Centrafrique		128	149	+16,2%
<b>ARPU</b>	(MAD/mois)			
Mauritanie		66,5	66,6	+0,1%
Burkina Faso		29,5	27,6	-6,5%
Gabon Telecom		92,3	97,4	+5,5%
Mali		21,3	23,4	+10,3%
Côte d'Ivoire		34,4	39,8	+15,7%
Bénin		41,6	42,1	+1,2%
Togo		40,4	36,5	-9,7%
Moov Gabon		79,9	79,0	-1,1%
Niger		49,4	55,6	+12,6%
Centrafrique		39,0	33,6	-13,8%
<b>Fixe</b>				
<b>Parc</b>	(000)			
Mauritanie		43	45	+3,9%
Burkina Faso		81	75	-7,0%
Gabon Telecom		18	19	+1,4%
Mali		130	138	+5,9%
<b>Haut Débit Fixe</b>				
<b>Parc</b>	(000)			
Mauritanie		8	10	+21,5%
Burkina Faso		16	15	-8,8%
Gabon Telecom		11	11	+3,2%
Mali		64	58	-9,4%

## 2.3 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 international IFRS.

Les principaux retraitements effectués lors du passage des comptes sociaux aux comptes consolidés IFRS portent sur :

- L'annulation du chiffre d'affaires relatif aux abonnés résiliés entre la date de résiliation et la date de fin de période d'abonnement ;
- Reclassement de la provision du programme de fidélisation à points «Fidelio» en diminution du chiffre d'affaires ;
- La prise en compte des commissions dans le chiffre d'affaires et les charges opérationnelles consolidés. Ces coûts sont initialement portés en diminution du chiffre d'affaires dans les comptes sociaux ;
- L'activation des charges de personnel ayant contribué au déploiement des immobilisations ;
- La comptabilisation des cartes SIM en immobilisations incorporelles ;
- Le retraitement des stocks de terminaux vendus et non activés dans le cadre de la reconnaissance du chiffre d'affaires à l'activation ;
- L'élimination, au bilan, des immobilisations en non valeurs et comptabilisation en compte de résultat de la variation de la période ;
- La constatation en résultat des écarts de conversion passif ;
- La constatation de l'impact de la désactualisation de la provision pour indemnité de départ à la retraite en résultat financier ;
- L'activation des impôts différés sur les différences temporaires issues des comptes sociaux, des retraitements IFRS et des déficits fiscaux reportables ;
- Le reclassement des éléments non courants à caractère d'exploitation en résultat opérationnel et ceux à caractère financier en résultat financier ;
- Le reclassement des immobilisations destinées à la vente en actif courant ;
- Le reclassement de la dette d'impôt sur les sociétés à partir des dettes fiscales ;
- Le reclassement en éléments courants des parts à moins d'un an au niveau des prêts, des dettes financières et des provisions.

Les autres retraitements de consolidation portent sur l'ensemble des opérations de consolidation (élimination des titres consolidés, des opérations intra-groupe et des plus ou moins-value internes...).

### **3. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DECEMBRE 2014, 2015 ET 2016**

<b>ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE</b>	<b>23</b>
<b>ETAT DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE</b>	<b>24</b>
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES</b>	<b>25</b>
<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>26</b>
<b>NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES</b>	<b>27</b>

### 3. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DECEMBRE 2014, 2015 ET 2016

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-14	31-déc-15	31-déc-16
Goodwill *	3	6 796	8 440	8 360
Autres immobilisations incorporelles	4	2 958	7 123	7 378
Immobilisations corporelles	5	25 135	29 339	29 981
Titres mis en équivalence	6	0	0	0
Actifs financiers non courants	7	293	329	327
Impôts différés actifs	8	104	429	276
<b>Actifs non courants</b>		<b>35 286</b>	<b>45 660</b>	<b>46 322</b>
Stocks	9	400	375	324
Créances d'exploitation et autres	10	8 713	11 192	12 001
Actifs financiers à court terme	11	112	126	156
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	1 259	3 082	2 438
Actifs disponibles à la vente		55	113	54
<b>Actifs courants</b>		<b>10 539</b>	<b>14 889</b>	<b>14 974</b>
<b>Total actif</b>		<b>45 824</b>	<b>60 549</b>	<b>61 296</b>

PASSIF (en millions MAD)	Note	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Capital		5 275	5 275	5 275
Réserves consolidées		4 760	4 474	4 604
Résultats consolidés de l'exercice		5 850	5 595	5 598
Capitaux propres - part du Groupe	13	15 884	15 344	15 476
Intérêts minoritaires		4 278	4 360	3 822
<b>Capitaux propres</b>		<b>20 163</b>	<b>19 704</b>	<b>19 298</b>
Provisions non courantes	14	366	535	470
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	15	325	6 039	4 666
Impôts différés passifs	8	203	282	266
Autres passifs non courants		0	0	0
<b>Passifs non courants</b>		<b>893</b>	<b>6 855</b>	<b>5 402</b>
Dettes d'exploitation *	16	17 429	22 827	24 626
Passifs d'impôts exigibles		461	714	651
Provisions courantes	14	572	834	1 208
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	15	6 307	9 615	10 110
<b>Passifs courants</b>		<b>24 768</b>	<b>33 990</b>	<b>36 596</b>
<b>Total passif</b>		<b>45 824</b>	<b>60 549</b>	<b>61 296</b>

\*Conformément à la norme IFRS 3, les comptes présentés au 31 décembre 2015 (Goodwill et Dettes d'exploitation) ont été retraités des effets de l'allocation définitive du prix d'acquisition des filiales Moov. Les retraitements sont indiqués dans la note 1 du présent rapport.

## ETAT DE RESULTAT GLOBAL

(En millions MAD)	Note	2014	2015	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	17	<b>29 144</b>	<b>34 134</b>	<b>35 252</b>
Achats consommés	18	-4 654	-6 046	-6 223
Charges de personnel	19	-2 818	-3 245	-3 260
Impôts, taxes et redevances	20	-1 782	-2 377	-2 971
Autres produits et charges opérationnels	21	-3 865	-5 323	-5 486
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	22	-5 759	-6 804	-6 845
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>10 266</b>	<b>10 340</b>	<b>10 468</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires		-37	-46	-47
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	23	0	0	0
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>10 229</b>	<b>10 294</b>	<b>10 421</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		6	14	10
Coût de l'endettement financier brut		-323	-454	-333
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-317</b>	<b>-439</b>	<b>-322</b>
Autres produits et charges financiers		-29	-126	-124
<b>Résultat financier</b>	24	<b>-345</b>	<b>-565</b>	<b>-446</b>
Charges d'impôt	25	-3 246	-3 152	-3 347
<b>Résultat net</b>		<b>6 638</b>	<b>6 577</b>	<b>6 628</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-106	-78	-276
Autres produits et charges du résultat global		12	1	-23
<b>Résultat net global</b>		<b>6 544</b>	<b>6 499</b>	<b>6 329</b>
<b>Résultat net</b>		<b>6 638</b>	<b>6 577</b>	<b>6 628</b>
Part du groupe		5 850	5 595	5 598
Intérêts minoritaires	26	788	982	1 031
<b>Résultat net global</b>		<b>6 544</b>	<b>6 499</b>	<b>6 329</b>
Part du groupe		5 775	5 547	5 438
Intérêts minoritaires	26	769	953	891
<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b>		<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)		<b>5 850</b>	<b>5 595</b>	<b>5 598</b>
Nombre d'actions au 31 décembre		879 095 340	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	27	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	27	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>



## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En millions MAD)	Note	2014	2015	2016
Résultat opérationnel		10 266	10 340	10 468
Amortissements et autres retraitements		5 759	6 804	6 548
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>16 026</b>	<b>17 143</b>	<b>17 016</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		238	444	-145
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>		<b>16 264</b>	<b>17 587</b>	<b>16 871</b>
Impôts payés		-3 303	-3 018	-3 388
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	12	<b>12 960</b>	<b>14 569</b>	<b>13 483</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-4 727	-8 352	-6 251
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		0	-51	-66
Acquisitions de titres mis en équivalence		0	0	0
Augmentation des actifs financiers		-108	-467	-219
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		3	2	414
Diminution des actifs financiers		5	30	22
Dividendes reçus de participations non consolidées		3	9	5
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>		<b>-4 825</b>	<b>-8 828</b>	<b>-6 094</b>
Augmentation de capital				-122
Dividendes versés aux actionnaires	13	-5 274	-6 065	-5 590
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-1 062	-996	-1 210
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>		<b>-6 336</b>	<b>-7 061</b>	<b>-6 922</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		153	2 800	307
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme		0	0	0
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme		865	2 813	1 352
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme		-2 331	-2 012	-2 299
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers		0	0	0
Intérêts nets payés		-316	-446	-265
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-21	-103	-153
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>		<b>-1 651</b>	<b>3 053</b>	<b>-1 058</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	12	<b>-7 987</b>	<b>-4 008</b>	<b>-7 979</b>
Effet de change & Autres éléments non cash (g)		26	91	-53
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)</b>	12	<b>175</b>	<b>1 823</b>	<b>-644</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période		1 084	1 259	3 082
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	12	1 259	3 082	2 438

## 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 au 01.01.2014</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>				-83	-83	-23	-106
Ecart de conversion				-83	-83	-23	-106
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>				8	8	4	12
Ecarts actuariels				4	4	4	8
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres				4	4		4
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>15 884</b>	<b>4 278</b>	<b>20 163</b>
<b>Résultat net global</b>			<b>5 595</b>	<b>-48</b>	<b>5 547</b>	<b>953</b>	<b>6 500</b>
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			0	-49	-49	-29	-78
Ecart de conversion				-49	-49	-29	-78
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>				1	1	0	1
Ecarts actuariels				0	0	0	0
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres				1	1		1
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle					0	215	215
Distribution des dividendes			-6 065		-6 065	-1 089	-7 154
Opérations sur actions propres					0		0
Autres mouvements			-22		-22	3	-19
<b>Situation au 31 décembre 2015</b>		<b>5 275</b>	<b>10 341</b>	<b>-271</b>	<b>15 344</b>	<b>4 360</b>	<b>19 704</b>
<b>Résultat net global</b>			<b>5 598</b>	<b>-142</b>	<b>5 456</b>	<b>901</b>	<b>6 357</b>
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			0	-142	-142	-130	-271
Ecart de conversion				-142	-142	-130	-271
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>				-14	-14	-10	-23
Ecarts actuariels				-14	-14	-10	-23
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle			282		282	-337	-55
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle					0		0
Distribution des dividendes			-5 590		-5 590	-1 118	-6 708
Opérations sur actions propres			40		40		40
Autres mouvements			-42		-42	25	-17
<b>Situation au 31 décembre 2016</b>		<b>5 275</b>	<b>10 628</b>	<b>-427</b>	<b>15 476</b>	<b>3 822</b>	<b>19 298</b>

Au 31 décembre 2016, 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 2016, 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 2016, à l'exception de CMC dont les comptes sont clôturés le 31 mars 2016.

Les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire le 30 janvier 2017.

### **1. CONTEXTE DE L'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2016 ET DES COMPTES DES EXERCICES 2015 ET 2014**

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 2016 ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables telles qu'adoptées dans l'Union Européenne (UE). Pour les besoins de comparaison, les états financiers 2016 reprennent les éléments 2015 et 2014.

### **2. CONFORMITE AUX NORMES COMPTABLES**

Les états financiers consolidés du groupe 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 2016 et qui ne présentent, dans les états financiers publiés, aucune différence avec les normes comptables éditées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

#### **2.1 Normes et interprétations appliquées par Maroc Telecom pour l'exercice 2016**

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements édités par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1<sup>er</sup> janvier 2016, a été appliqué.

#### **2.2 Incidence de l'application des normes et interprétations adoptées en 2016**

Le texte des améliorations annuelles cycle 2011-2013 a impacté les normes IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 et IAS 40 sans avoir d'incidence matérielle sur les états financiers annuels du groupe 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 de passifs conformément aux dispositions prévues par les normes IFRS.

Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes ci-dessous. 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 du groupe Maroc Telecom et de ses filiales après élimination des transactions intra-groupe.

#### **3.1 Etat du résultat global**

Le groupe 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 le groupe 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 de financement et autres charges et produits financiers**

Le coût de financement net comprend :

- Le coût de financement brut qui inclut les charges d'intérêts sur les emprunts calculés au taux d'intérêt 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 classés 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

Le groupe 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 et des dettes d'exploitation.

### 3.4 Recours à des estimations et jugements

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS requiert que le groupe 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 (allocation) : méthodes de valorisation retenues dans le cadre de l'identification des actifs incorporels lors des regroupements d'entreprises (cf. note 3) ;
- Goodwill et immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie : dans le cadre du test de dépréciation des Goodwill afférents aux UGT, les hypothèses retenues pour déterminer les flux de trésorerie et les taux d'actualisation sont mis à jour annuellement ;
- 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 dans la note 2 « Périmètre de consolidation aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014 ».

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**

### **Goodwill ajusté**

L'affectation du prix d'acquisition aux actifs et passifs des nouvelles filiales en date du 26 janvier 2015 a été déterminée sur la base d'estimations de leurs justes valeurs au 1<sup>er</sup> février 2015. Conformément à la norme IFRS 3, le Groupe dispose d'un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition pour finaliser l'allocation du prix d'acquisition aux actifs, passifs et passifs éventuels des nouvelles filiales.

L'affectation du prix d'acquisition, désormais définitive, se présente de la façon suivante :

<i>(En millions MAD)</i>	<b>Montants</b>
Prix d'acquisition	2 419
Situation nette ajustée	683
<b>Goodwill complet</b>	<b>1 736</b>
Goodwill - part du groupe	1 685
Goodwill - part des minoritaires	51

Les variations entre l'allocation provisoire et l'allocation définitive du prix d'acquisition sont comme suit :

Redevances de fréquence	121
Autres	32
<b>Total des ajustements</b>	<b>153</b>

A noter que l'exercice 2015 a été impacté par l'ajustement le plus significatif relatif à l'effet de la prise en compte des redevances de fréquence au Bénin.

### **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 :

- 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

- 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.

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

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, le groupe 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, le groupe 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.

Par ailleurs, la norme IAS 38 ne permet pas de reconnaître les marques, bases d'abonnés et parts de marché générées en interne 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.

Le groupe 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 frais 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<br>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.

Le groupe 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 groupe 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 l'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 l'échéance***

Les actifs financiers détenus jusqu'à l'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. 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 recouverte 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.

Les emprunts octroyés par Etisalat n'ont pas fait l'objet d'une actualisation eu égard à son caractère non significatif.

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

Le Groupe a recours à une couverture de change sous forme d'achats et ventes à terme de devises.

### **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'évènements 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 publique. 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 créditeurs. 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, Le groupe 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.

En 2016, 2015 et 2014 aucune rémunération payée en actions n'est constatée.

### 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 du groupe 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 composant 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 10 filiales actuelles en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon, Mali, Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger et République Centrafrique.

## 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 2016, 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>	SA			
<b>31-déc-16</b>		80%	80%	IG
31-déc-15		80%	80%	IG
31-déc-14		80%	80%	
Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie				
<b>Mauritel SA</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		41%	52%	IG
31-déc-15		41%	52%	IG
31-déc-14		41%	52%	
Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie				
<b>Onatel</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		51%	51%	IG
31-déc-15		51%	51%	IG
31-déc-14		51%	51%	
705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso				
<b>Gabon Telecom</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		51%	51%	IG
31-déc-15		51%	51%	IG
31-déc-14		51%	51%	
Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon				
<b>Sotelma</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		51%	51%	IG
31-déc-15		51%	51%	IG
31-déc-14		51%	51%	
Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako-Mali				
<b>Casanet</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		100%	100%	IG
31-déc-15		100%	100%	IG
31-déc-14		100%	100%	
Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc				
<b>Atlantique Telecom Côte d'Ivoire</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		85%	85%	IG
31-déc-15		85%	85%	
31-déc-14				
Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel				
<b>Etisalat Bénin</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		100%	100%	IG
31-déc-15		100%	100%	
31-déc-14				
Cotonou, îlot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat				
<b>Atlantique Telecom Togo</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		95%	95%	IG
31-déc-15		95%	95%	
31-déc-14				
Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat - Lomé				
<b>Atlantique Telecom Niger</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		100%	100%	IG
31-déc-15		100%	100%	
31-déc-14				
720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey				
<b>Atlantique Telecom Centrafrique</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		100%	100%	IG
31-déc-15		100%	100%	
31-déc-14				
Bangui, BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée				
<b>Atlantique Telecom Gabon *</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		0%	0%	IG
31-déc-15		90%	90%	
31-déc-14				
Boulevard du Bord de Mer - Immeuble Rénovation – BP 12470 Libreville				
<b>Prestige Telecom Côte d'Ivoire</b>	SA			
<b>31-déc-16</b>		100%	100%	IG
31-déc-15		100%	100%	
31-déc-14				
Grand Bassam Zone Franche VITIB ex-Complexe IIAO, 01 BT 8592 Abidjan				

\* A partir du 29 juin 2016, Atlantique Telecom Gabon est absorbée par la filiale Gabon Telecom.

## NOTE 3. GOODWILL

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Mauritel	137	137	137
Onatel	1 838	1 838	1 838
Gabon Telecom	142	142	641
Sotelma	4 674	4 613	4 532
Casanet	5	5	5
Filiales Moov		1 704	1 206
<b>Total net</b>	<b>6 796</b>	<b>8 440</b>	<b>8 360</b>

A compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode du Goodwill complet. Les Goodwill sont ventilés par unités génératrices de trésorerie (UGT) identifiables en application de la norme IAS 36.

Les Goodwill de la Sotelma et des nouvelles filiales acquises en 2015 ont été calculés en application de la norme IFRS 3 révisée. Etant rappelé que le Goodwill définitif des filiales Moov est finalisé au cours du premier semestre de l'année 2016.

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.

Un test de valeur consiste à comparer la valeur comptable de chaque UGT avec sa valeur de marché. Cette dernière est estimée sur la base des flux de trésorerie actualisés, issus des plans d'affaires individuels sur 5 ans. Il convient de préciser que, s'agissant de Casanet, cette valeur de marché est estimée par la méthode des multiples boursiers, sur les résultats 2016 et projections 2017.

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
Mauritel	DCF	16,50%	3,00%
Onatel	DCF	12,00%	3,00%
Gabon Telecom	DCF	12,50%	3,00%
Sotelma	DCF	13,50%	3,00%
Filiales Moov	DCF	[9,5% - 16,5%]	3,00%
Casanet	Multiples boursiers	Moyenne de 10,5 x l'EBITDA 2016 et 10,5 x l'EBITDA 2017	

*DCF: Discounted Cash Flows*

\* Conformément à la norme IFRS 3, les comptes présentés au 31 décembre 2015 (Goodwill et Dettes d'exploitation) ont été retraités des effets de l'allocation définitive du prix d'acquisition des filiales Moov. Les retraitements sont indiqués dans la note 1 du présent rapport.



### Tableau de variation du Goodwill

(En millions MAD)	Début de période	Impairment	Ecart de conversion	Reclassement	Variation de périmètre	Fin de période
<b>Exercice 2014</b>	<b>6 913</b>		<b>-116</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
<b>Exercice 2015</b>	<b>6 796</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>	<b>0</b>	<b>1 580</b>	<b>8 440</b>
Mauritel	137		0			137
Onatel	1 838					1 838
Gabon Telecom	142					142
Sotelma	4 674		-60			4 613
Casanet	5					5
Filiales Moov*			3		1 701	1 704
<b>Exercice 2016</b>	<b>8 440</b>	<b>0</b>	<b>-113</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>8 360</b>
Mauritel	137		-1			137
Onatel	1 838					1 838
Gabon Telecom	142		-9		508	641
Sotelma	4 613		-81			4 532
Casanet	5					5
Filiales Moov*	1 704		-22	33	-508	1 206

### NOTE 4. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Logiciels	1 611	1 603	1 411
Licences Telecom	673	4 258	4 588
Autres immobilisations incorporelles	674	1 262	1 379
<b>Total net</b>	<b>2 958</b>	<b>7 123</b>	<b>7 378</b>

Le poste des « Licences Telecom » comprend les licences suivantes:

- Les licences 2G de Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma, Etisalat Benin, AT Togo et AT Niger;
- Les licences 3G de Maroc Telecom, Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma, Etisalat Benin, AT Togo, et AT Niger ;
- Les licences Mobile global d'AT RCA et Etisalat Bénin;
- La licence globale d'AT CDI ;
- Les licences 4G de Maroc Telecom, Gabon Telecom et Etisalat Bénin.

Le poste des « autres immobilisations incorporelles » inclut essentiellement les brevets, les marques et les éléments liés aux regroupements d'entreprises à savoir les bases clients identifiées lors de la détermination du Goodwill des filiales acquises.

\* Conformément à la norme IFRS 3, les comptes présentés au 31 décembre 2015 (Goodwill et Dettes d'exploitation) ont été retraités des effets de l'allocation définitive du prix d'acquisition des filiales Moov. Les retraitements sont indiqués dans la note 1 du présent rapport.

## Exercice 2016

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

Les immobilisations incorporelles ont enregistré une augmentation brute de 1 469 millions de dirhams due principalement aux acquisitions des « Licences Telecom » et « Logiciels » détaillées comme suit :

- Un reliquat de 827 millions de dirhams sur l'attribution d'une licence globale en Côte d'Ivoire. Celle-ci est effective depuis mars 2016 ;
- L'acquisition au Togo de la licence 3G d'un montant de 61 millions de dirhams ;
- Les investissements en réseaux incorporels d'un montant de 695 millions de dirhams.

## Exercice 2015

(En millions MAD)	2014	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2015
<b>Brut</b>	<b>12 789</b>	<b>3 497</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>4 172</b>	<b>-1 921</b>	<b>18 540</b>
Logiciels	7 685	468		4	1 416	-2 097	7 476
Licences Telecom	1 556	2 545		3	2 658	-210	6 552
Autres immobilisations incorporelles	3 548	484		-3	98	387	4 513
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-9 831</b>	<b>-1 247</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>-2 305</b>	<b>1 960</b>	<b>-11 417</b>
Logiciels	-6 074	-563	3	-2	-986	1 750	-5 873
Licences Telecom	-883	-327		4	-1 298	210	-2 294
Autres immobilisations incorporelles	-2 874	-356	-1	3	-21	-1	-3 250
<b>Total net</b>	<b>2 958</b>	<b>2 250</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>1 867</b>	<b>38</b>	<b>7 123</b>

## Exercice 2014

(En millions 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>

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

## NOTE 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Terrains	1 460	1 598	1 572
Constructions	2 955	2 897	2 859
Installations techniques, matériel et outillage	19 822	23 854	24 451
Matériel de transport	167	161	149
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements	703	723	747
Autres immobilisations corporelles	27	105	204
<b>Total net</b>	<b>25 135</b>	<b>29 339</b>	<b>29 981</b>

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

### Exercice 2016

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

Les acquisitions des immobilisations corporelles s'élèvent à 5 932 millions de dirhams qui s'expliquent par les investissements réalisés en infrastructures du réseau au cours de l'année 2016 répartis comme suit :

- 3 372 millions de dirhams au Maroc dus à la modernisation de l'infrastructure réseau Mobile, Fixe et Internet
- 2 560 millions de dirhams d'investissement en infrastructure réseau à l'International.

En 2016, les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles sont quasi stables.

## Exercice 2015

(En millions MAD)	2014	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2015
<b>Brut</b>	<b>78 177</b>	<b>5 338</b>	<b>-22</b>	<b>-168</b>	<b>7 685</b>	<b>-300</b>	<b>-346</b>	<b>90 364</b>
Terrains	1 469	25		-5	121	0		1 610
Constructions	8 139	279		-14	58	1	-346	8 118
Installations Techniques, Matériel et Outillage	63 869	4 748	-11	-147	6 946	-273		75 131
Matériel de Transport	508	21	-11	0	97	0		614
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	4 153	249		-2	275	0		4 675
Autres Immobilisations Corporelles	39	17		0	188	-28		216
<b>Amortissement et dépréciations</b>	<b>-53 043</b>	<b>-5 206</b>	<b>24</b>	<b>135</b>	<b>-3 766</b>	<b>542</b>	<b>289</b>	<b>-61 025</b>
Terrains	-9	-2		0		0		-11
Constructions	-5 184	-304		13	-22	-12	289	-5 220
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-44 046	-4 586	11	120	-3 340	565		-51 277
Matériel de Transport	-341	-38	11	1	-87	0		-454
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-3 450	-255		2	-227	-23		-3 952
Autres Immobilisations Corporelles	-12	-21	2	0	-91	11		-110
<b>Total net</b>	<b>25 135</b>	<b>132</b>	<b>2</b>	<b>-33</b>	<b>3 919</b>	<b>242</b>	<b>-57</b>	<b>29 339</b>

## Exercice 2014

(En millions 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>

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

## NOTE 6. TITRE MIS EN EQUIVALENCE

En 2014, 2015 et 2016 aucune participation n'est consolidée par mise en équivalence.

## NOTE 7. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(En millions de MAD)	Note	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Titres de participation (non consolidés)	7.1	209	212	156
Autres immobilisations financières		84	117	171
<b>Total net</b>		<b>293</b>	<b>329</b>	<b>327</b>

Au 31 décembre 2016, les autres immobilisations financières comprennent essentiellement :

- les prêts consentis par Mauritel pour un montant de 41 millions de dirhams ;
- les créances financières diverses d'ETISALAT Bénin pour un montant de 38 millions de dirhams ;
- les créances immobilisées d'AT Togo pour un montant de 18 millions de dirhams ;
- les prêts consentis au personnel par Maroc Telecom pour un montant de 16 millions de dirhams ;

Les échéances des autres immobilisations financières au 31 décembre 2016 s'analysent comme suit :

(En millions de MAD)	Note	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
A moins d'un an		0	42	9
Entre 1 et 5 ans		78	69	159
Plus de 5ans		6	6	3
<b>Total net</b>		<b>84</b>	<b>117</b>	<b>171</b>

## 7.1 Titres des participations non consolidés

### Exercice 2016

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	13		13
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10		10
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0
Médi1 TV	8%	169	84	85
RASCOM	9%	44	32	12
Sonatel	NS	12		12
CMTL	25%	6	1	4
INMARSAT	NS	12	8	3
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS	1	1	0
<b>Total</b>		<b>312</b>	<b>156</b>	<b>156</b>

En 2016, la part des sociétés non consolidées est quasi stable.

### Exercice 2015

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	14		14
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10		10
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0
Médi1 SAT	8%	169	64	105
RASCOM	6%	45	6	39
Sonatel	NS	12		12
CMTL	25%	6	1	4
INMARSAT	NS	12		12
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS	1	1	0
<b>Total</b>		<b>314</b>	<b>102</b>	<b>212</b>

## Exercice 2014

(En millions 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>

## NOTE 8. VARIATION DES IMPOTS DIFFERES

### 8.1 Position Nette

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Actif	104	429	276
Passif	203	282	266
<b>Position nette</b>	<b>-99</b>	<b>148</b>	<b>10</b>

### 8.2 Evolution des postes d'impôts différés

#### Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecart de conversion	2016
Actif	429	-159	6		6	-6	276
Passif	282	-13	-4		1	0	266
<b>Position nette</b>	<b>148</b>	<b>-146</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-6</b>	<b>10</b>

L'impôt différé actif a diminué de 153 millions de dirhams par rapport à 2015 dû principalement au reversement des impôts différés activés précédemment sur la base des déficits fiscaux des filiales Atlantique Telecom Côte d'Ivoire et Gabon Telecom.

L'impôt différé passif a enregistré une légère baisse par rapport à 2015 qui s'explique par les différents retraitements IFRS opérés par le Groupe.

#### Exercice 2015

(En millions MAD)	2014	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecart de conversion	2015
Actif	104	91	0	237	-2	0	429
Passif	203	-42	0	18	103		282
<b>Position nette</b>	<b>-99</b>	<b>133</b>	<b>0</b>	<b>219</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>	<b>148</b>

## Exercice 2014

(En millions MAD)	2013	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecart de conversion	2014
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>

## Décomposition du solde des impôts différés

(En millions de MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Dépréciation à déductibilité différée	68	56	55
Retraitements IFRS sur chiffre d'affaires	-68	-40	-38
Reports déficitaires	-	234	109
Autres	-98	-102	-116
<b>Position nette</b>	<b>-99</b>	<b>148</b>	<b>10</b>

## NOTE 9. STOCKS

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Stocks	591	579	545
Dépréciations (-)	-191	-204	-221
<b>Total net</b>	<b>400</b>	<b>375</b>	<b>324</b>

Les stocks bruts au 31 décembre 2016 sont constitués principalement des stocks au Maroc (425 millions de dirhams) dont :

- 154 millions de dirhams de terminaux mobiles;
- 130 millions de dirhams de matières et fournitures consommables (dont 109 millions de dirhams de stocks de cartes) ;
- 70 millions de dirhams de terminaux multimédias ;
- 52 millions de dirhams de terminaux fixes.

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 MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Clients et comptes rattachés (*)	6 879	8 851	8 929
Autres créances et comptes de régularisation	1 834	2 341	3 072
<b>Total net</b>	<b>8 713</b>	<b>11 192</b>	<b>12 001</b>

### 10.1 Clients et comptes rattachés

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Clients privés (*)	12 134	14 536	14 776
Clients publics	1 676	1 682	1 507
Dépréciations des créances clients (-)	-6 931	-7 367	-7 354
<b>Total net</b>	<b>6 879</b>	<b>8 851</b>	<b>8 929</b>

Les créances clients nettes sont quasi stables par rapport à l'exercice 2015.

### 10.2 Autres créances et comptes de régularisation

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	4	123	240
Personnel	71	89	87
Créances fiscales	1 366	1 369	1 687
Autres débiteurs (*)	226	463	774
Comptes de régularisation	167	298	283
<b>Total net</b>	<b>1 834</b>	<b>2 341</b>	<b>3 072</b>

Le poste « créances fiscales » représente pour l'essentiel des créances de TVA et d'impôt sur le résultat (IS). En 2016, le solde des créances fiscales s'élève à 1 687 millions de dirhams (contre 1 369 millions de dirhams en 2015).

(\*) Il est à noter que des reclassements ont été effectués en 2014 afin de garantir la comparabilité.

## NOTE 11. ACTIFS FINANCIERS A COURT TERME

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Dépôt à terme >90 jours	-	-	-
Cash mis à disposition des tiers	112	126	156
Valeur mobilière de placement	-	-	-
<b>Total net</b>	<b>112</b>	<b>126</b>	<b>156</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 Maroc Telecom.



## NOTE 12. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Trésorerie	1 028	2 784	2 338
Equivalents de trésorerie	231	298	100
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 259</b>	<b>3 082</b>	<b>2 438</b>

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont enregistré une baisse de 644 millions de dirhams. Cette baisse provient essentiellement des filiales.

### Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Flux net de trésorerie généré par l'activité	12 960	14 569	13 483
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-4 825	-8 828	-6 094
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-7 987	-4 008	-7 979
Effet de change	26	91	-53
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>175</b>	<b>1 823</b>	<b>-644</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	1 084	1 259	3 082
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	1 258	3 082	2 438
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>175</b>	<b>1 823</b>	<b>-644</b>

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont diminué de 644 millions de dirhams en 2016. Cette baisse s'explique par le repli du flux net de trésorerie généré par l'activité et la détérioration du flux net de trésorerie lié aux opérations de financement suite aux remboursements d'emprunts réalisés en 2016, compensés en partie par l'amélioration du flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement.

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

En 2016, le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à 13 483 millions de dirhams, en baisse de 1 085 millions de dirhams par rapport à 2015. Cette diminution s'explique principalement par la détérioration de la variation du besoin en fonds de roulement de 580 millions de dirhams qui provient essentiellement de la filiale Gabon Telecom et par l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé au cours de l'exercice pour 377 millions de dirhams.

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

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements s'élève à (6 094) millions de dirhams en recul de 2 734 millions de dirhams par rapport à 2015. Cette diminution est due principalement au fait que le flux d'investissement de 2015 a enregistré l'acquisition de la licence 4G par Maroc Telecom et le renouvellement des autres licences chez les filiales, hormis les éléments mentionnés ci-dessus, le flux d'investissement en immobilisations corporelles et incorporelles de la période a augmenté de 870 millions de dirhams essentiellement en matériel réseau.

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

Ce flux est dû essentiellement aux versements des dividendes aux actionnaires pour un montant de (6 800) millions de dirhams et aux décaissements liés au service de la dette de (2 299) millions de dirhams. Les principales entrées de trésorerie de la période sont les dettes de financement contractées auprès des banques pour 981 millions de dirhams, ainsi que les lignes de découverts pour 678 millions de dirhams dédiées au financement des opérations courantes.

## NOTE 13. DIVIDENDES

### 13.1 Dividendes

(En millions MAD)	2014	2015	2016
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires			
<b>Total (a)</b>	<b>966</b>	<b>1 089</b>	<b>1 118</b>
Dividendes distribués par Maroc Telecom à ses actionnaires (b)			
-Etat Marocain	1 582	1 820	1 677
-Société de Participation dans les Télécommunications (SPT)	2 796	3 215	2 963
-Autres	896	1 031	949
<b>Total (b)</b>	<b>5 274</b>	<b>6 065</b>	<b>5 590</b>
<b>Total dividendes distribués (a)+(b)</b>	<b>6 240</b>	<b>7 154</b>	<b>6 708</b>

### 13.2 Dividendes proposés au titre de l'exercice 2016

Les dividendes distribués par Maroc Telecom à ses actionnaires ont connu une baisse de 8% par rapport à l'année 2015 en corrélation avec les résultats antérieurs.

Les dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires ont augmenté de 3% par rapport à l'année 2015, cette évolution est due à l'augmentation des résultats nets des filiales africaines.

## NOTE 14. PROVISIONS

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

### Exercice 2016

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
<b>Provisions non courantes</b>	<b>366</b>	<b>535</b>	<b>470</b>
Provisions pour rentes viagères	20	19	18
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	337	381	400
Provisions pour litiges avec les tiers	9	29	28
Autres provisions	0	106	23
<b>Provisions courantes</b>	<b>572</b>	<b>834</b>	<b>1 208</b>
Provisions pour charges de restructuration	134	131	386
Provisions sur personnel	0	0	0
Provisions pour litiges avec les tiers	328	365	822
Autres provisions	109	338	0
<b>Total</b>	<b>938</b>	<b>1 369</b>	<b>1 679</b>

Le poste des « provisions non courantes » comprend essentiellement les provisions pour indemnité de départ à la retraite, les provisions pour litiges avec les tiers, les provisions pour rentes viagères ainsi que les provisions non courantes pour impôt.

Le poste des « provisions courantes » comprend les provisions pour charges de restructuration, les provisions pour litiges avec les tiers, les provisions sur personnel et les provisions courantes pour impôt.

### Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Dotations	Consommation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2016
<b>Provisions non courantes</b>	<b>535</b>	<b>53</b>	<b>-55</b>	-	<b>-9</b>	<b>-72</b>	<b>18</b>	<b>470</b>
Provisions pour rentes viagères	19		-1					18
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	381	42	-45	-	-9	-2	33	400
Provisions pour litiges avec les tiers	29	7	-9	-	0		1	28
Autres provisions	106	4		-	0	-69	-16	23
<b>Provisions courantes</b>	<b>834</b>	<b>624</b>	<b>-155</b>	-	<b>-16</b>	<b>-37</b>	<b>-42</b>	<b>1 208</b>
Provisions pour charges de restructuration	131	255						386
Provisions sur personnel								-
Provisions pour litiges avec les tiers	365	369	-135	-	-16	-37	275	822
Autres provisions	338		-20		0		-317	-
<b>Total</b>	<b>1 369</b>	<b>677</b>	<b>-210</b>	-	<b>-25</b>	<b>-109</b>	<b>-24</b>	<b>1 679</b>

La baisse des provisions non courantes en 2016 s'expliquent essentiellement par des reprises de provisions pour risques fiscaux au Bénin de 69 millions de dirhams et la consommation des provisions pour indemnités de départs à la retraite pour 45 millions de dirhams.

La hausse des provisions courantes est due principalement à la constatation de la provision pour charges de restructuration de 255 millions de dirhams consécutive au lancement d'un plan de départ volontaire.

### Exercice 2015

(En millions MAD)	2014	Dotations	Consom- mation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2015
<b>Provisions non courantes</b>	<b>366</b>	<b>41</b>	<b>-31</b>	<b>166</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>535</b>
Provisions pour rentes viagères	20		-1					19
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	337	33	-25	41	-4		0	381
Provisions pour litiges avec les tiers	9	8	-1	15	0	-	-2	29
Autres provisions	-	-	-3	110	-1	-	-	106
<b>Provisions courantes</b>	<b>572</b>	<b>244</b>	<b>-148</b>	<b>139</b>	<b>0</b>		<b>27</b>	<b>834</b>
Provisions pour charges de restructuration	134		-4					131
Provisions sur personnel	-							
Provisions pour litiges avec les tiers	328	83	-52	47	1	-4	-37	365
Autres provisions	109	161	-88	92	-1	-	64	338
<b>Total</b>	<b>938</b>	<b>285</b>	<b>-179</b>	<b>305</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>1 369</b>

### Exercice 2014

(En millions MAD)	2013	Dotations	Consom- mation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2014
<b>Provisions non courantes</b>	<b>376</b>	<b>25</b>	<b>-34</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<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	-							-
<b>Provisions courantes</b>	<b>463</b>	<b>274</b>	<b>-71</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-107</b>	<b>9</b>	<b>572</b>
Provisions pour charges plan départs volontaires	205		-71					134
Provisions sur personnel	-							-
Provisions pour litiges avec les tiers	258	164			4	-107	9	328
Autres provisions	-	111			-1			109
<b>Total</b>	<b>839</b>	<b>299</b>	<b>-105</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>-107</b>	<b>15</b>	<b>938</b>

## NOTE 15. EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

### 15.1. Trésorerie nette

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Dettes financières à + d'un an	325	6 039	4 666
Dettes financières à - d'un an	1 099	2 438	2 551
Concours bancaires courants	5 207	7 172	7 559
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>6 631</b>	<b>15 648</b>	<b>14 775</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 259	3 082	2 438
Cash bloqué pour emprunts bancaires	5	11	48
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-5 366</b>	<b>-12 555</b>	<b>-12 289</b>

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	6 631	15 648	14 775
Trésorerie (b)	1 264	3 093	2 486
<b>Trésorerie nette (b)-(a)</b>	<b>-5 366</b>	<b>-12 555</b>	<b>-12 289</b>

La variation de la dette financière du Groupe s'explique par :

- L'augmentation des dettes auprès des établissements de crédit au niveau des filiales pour 918 millions de dirhams ;
- L'augmentation des concours bancaires courants pour 678 millions de dirhams essentiellement au Maroc pour 353 millions de dirhams ;
- Le remboursement de la ligne d'emprunt libellé en Euro, accordée par Etisalat à Maroc Telecom pour un total de 1 milliard de dirham ;
- Le remboursement des dettes financières et concours bancaires du côté des filiales pour 1 200 millions de dirhams.

### 15.2. Ventilation par échéance de la trésorerie nette

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

#### Exercice 2016

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	2 551	4 641	25	7 217
Concours bancaires courants	7 559			7 559
<b>Total dettes financières</b>	<b>10 110</b>	<b>4 641</b>	<b>25</b>	<b>14 775</b>
Disponibilité	2 438			2 438
Cash bloqué pour emprunts bancaires	48			48
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-7 623</b>	<b>-4 641</b>	<b>-25</b>	<b>-12 289</b>

**Exercice 2015**

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	2 438	6 012	26	8 477
Concours bancaires courants	7 172			7 172
<b>Total dettes financières</b>	<b>9 610</b>	<b>6 012</b>	<b>26</b>	<b>15 648</b>
Disponibilité	3 082			3 082
Cash bloqué pour emprunts bancaires	11			11
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-6 517</b>	<b>-6 012</b>	<b>-26</b>	<b>-12 555</b>

**Exercice 2014**

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	1 099	297	27	1 423
Concours bancaires courants	5 207			5 207
<b>Total 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>

## 15.3 Tableau d'analyse

Sociétés	Emprunt (En millions MAD)	Devises	Échéance	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Maroc Telecom	Emprunt ETISALAT	EUR	janvier-19	0	4 021	2 881
Maroc Telecom	Emprunt ETISALAT	USD	novembre-19	0	1 979	1 979
Maroc Telecom	Banques, découverts IAM	MAD	-	5 110	6 711	7 064
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 42 site solaire	USD	mai-17	15	11	3
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 12 site solaire	USD	avril-18	6	5	3
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 50 site solaire	USD	août-19	30	28	20
Mauritel	Emprunt QNB	MRO	juillet-19	0	155	105
Mauritel	Emprunt ETTIJARI	MRO	juillet-19	0	78	53
Mauritel	Découvert Mauritel	MRO	-	0	1	1
Onatel	Emprunt AFD1110-1111	EUR	octobre-18	8	6	4
Onatel	Emprunt BIB 2008	FCFA	-	1	1	
Onatel	Emprunt SFI 2008	EUR	-	17	0	
Onatel	Emprunt BICA 2008	FCFA	septembre-15	17	0	
Onatel	Crédits spot Onatel	FCFA	-	309	95	179
Onatel	Emprunt BICIA 2011 Telmob	FCFA	juillet-16	23	17	
Onatel	Emprunt SGBB 2012(2 MLRS)	FCFA	mai-17	20	10	3
Onatel	Emprunt SGBB 2012(3 MLRS)	FCFA	novembre-17	20	20	10
Onatel	Emprunt BIB 2013	FCFA	octobre-18	84	62	41
Onatel	Emprunt BICIA 2014	FCFA	mai-20	0	115	114
Onatel	Emprunt BICIA 2016	FCFA	mai-22			82
Onatel	Emprunt CBAO 2015	FCFA	mai-21	0	83	73
Onatel	Emprunt SGBB 2015	FCFA	mai-21	0	85	73
Onatel	Crédit d'investissement	FCFA	décembre-14	10	0	
Onatel	Banques, découverts ONATEL	FCFA	décembre-19	63	3	16
Onatel	Emprunt BICIA B 2014	FCFA	mai-20	168	34	
Gabon Télécom	Emprunt AFD	EUR	-	2	2	2
Gabon Télécom	BGFI Bank	FCFA	novembre-15	35	0	
Gabon Télécom	Banques, soldes créditeurs GT	FCFA	-	35	0	
Gabon Télécom	Emprunt UGB	FCFA	décembre-20			194
Gabon Télécom	Banques, découverts Gabon Telecom	FCFA				
Sotelma	Emprunt DGDP/CFD OP	FCFA	avril-20	1	1	1
Sotelma	Emprunt DGDP/CFD OD	FCFA	-	0	0	
Sotelma	Emprunt AFD OE/CML 1026 01 S	FCFA	avril-18	11	8	5
Sotelma	Emprunt AFD OY/CML 1065 03 X	EUR	octobre-16	6	3	
Sotelma	Emprunt DGDP/NKF	FCFA	-	15	10	10
Sotelma	Emprunt BIM 22 Milliards	FCFA	juillet-15	248	0	
Sotelma	Emprunt BDM 20 Milliards	FCFA	juillet-15	197	0	
Sotelma	Emprunt BIM 14 Milliards	FCFA	septembre-15	177	0	
Sotelma	Emprunt BIM 47 Milliards	FCFA				575
Sotelma	Emprunt BIM 52 Milliards	FCFA	septembre-16	0	648	
Sotelma	Banques, découverts Sotelma	FCFA	-	0	24	307
Casanet	Banques, dette financière Casanet	MAD	-	0	0	
Moov CDI	Emprunt SIB	EUR	août-18	-	631	392
Moov CDI	Banques, découvert Moov CDI	FCFA	-	-	237	
Moov Bénin	Emprunts BABE	FCFA	-	-	136	96
Moov Bénin	Emprunt CAA pour construction câble ACE	FCFA				21
Moov Togo	Emprunt ECOBANK	FCFA	novembre-17	-	76	39
Moov Togo	Banques, découvert Togo	FCFA	-	-	10	22
Moov Niger	Emprunt ECOBANK AT Niger	FCFA	mars-18	-	59	201
Moov Niger	Emprunt ERICSSON	USD	décembre-16	-	25	
Moov Niger	Emprunt Moov CDI	FCFA	-	-	5	
Moov Niger	Banques, découvert Niger	FCFA	-	-	148	144
Moov RCA	Emprunt Ecobank	FCFA	-	-	3	53
Moov RCA	Emprunt DPA ERICSSON	USD	janvier-20	-	5	5
Moov RCA	Banques, découvert RCA	FCFA	-	-	37	4
Prestige	Emprunt Banque Atlantique	FCFA	-	-	0	
Prestige	Caution (FDFP, Laborex, Reuter, GESTOCI)	FCFA	-	-	0	
Moov Gabon	Banque UBA	FCFA	-	-	60	
<b>Total Emprunts et autres passifs financiers</b>				<b>6 631</b>	<b>15 648</b>	<b>14 775</b>

## NOTE 16. DETTES D'EXPLOITATION

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15	31-déc-16
Fournisseurs et comptes rattachés (*)	10 062	13 732	15 247
Compte de régularisation	2 218	2 223	2 107
Autres dettes d'exploitation (*)	5 150	6 872	7 272
<b>Total</b>	<b>17 429</b>	<b>22 827</b>	<b>24 626</b>

Les fournisseurs et comptes rattachés comprennent les dettes sur acquisition d'immobilisations et les clients créditeurs - avances et acomptes reçus sur commandes en cours.

En 2016, les dettes d'exploitation ont connu une hausse de 1 799 millions de dirhams, dont 1 642 millions de dirhams de variation des dettes sur acquisition d'immobilisations par rapport à 2015.

Le poste « autres dettes d'exploitation » représente pour l'essentiel des dettes fiscales (Hors IS) pour 4 923 millions de dirhams.

(\*) Il est à noter que des reclassements ont été effectués en 2014 afin de garantir la comparabilité.

## NOTE 17. CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Maroc	21 132	21 033	21 244
International	8 630	14 010	15 326
Eliminations opérations mère-filiales	-618	-910	-1 318
<b>Total chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>29 144</b>	<b>34 134</b>	<b>35 252</b>

A fin décembre 2016, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé de 35 252 millions de dirhams, en hausse de 3,3% par rapport à 2015. Cette performance s'explique par la croissance du chiffre d'affaires des activités au Maroc (+1,0%) combinée à celle soutenue des activités à l'International (+9,4%).

---

\* Conformément à la norme IFRS 3, les comptes présentés au 31 décembre 2015 (Goodwill et Dettes d'exploitation) ont été retraités des effets de l'allocation définitive du prix d'acquisition des filiales Moov. Les retraitements sont indiqués dans la note 1 du présent rapport.



## NOTE 18. ACHATS CONSOMMES

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Coûts d'achat des terminaux	895	835	793
Charges d'interconnexion nationale et internationale	2 869	4 213	4 290
Autres achats consommés	890	998	1 140
<b>Total</b>	<b>4 654</b>	<b>6 046</b>	<b>6 223</b>

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 6 046 millions de dirhams en 2015 à 6 223 millions de dirhams en 2016. Cette augmentation est due principalement à l'évolution des autres achats consommés et des charges d'interconnexion nationale et internationale au Maroc.

## NOTE 19. CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Traitements et salaires	2 413	2 761	2 796
Charges sociales	405	483	463
<b>Salaires et charges</b>	<b>2 818</b>	<b>3 245</b>	<b>3 260</b>
<b>Charges de personnel</b>	<b>2 818</b>	<b>3 245</b>	<b>3 260</b>
<b>Effectif moyen (en nombre de salarié)</b>	<b>11 554</b>	<b>12 556</b>	<b>12 162</b>

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

En 2016, les charges de personnel sont quasi stables.

## NOTE 20. IMPOTS, TAXES ET REDEVANCES

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Impôts et taxes	661	803	1 096
Redevances	1 121	1 573	1 876
<b>Total</b>	<b>1 782</b>	<b>2 377</b>	<b>2 971</b>

Les redevances comprennent les montants payés aux agences de réglementation des télécommunications au Maroc et à l'International.

En 2016, le niveau global des impôts, taxes et redevances a connu une hausse de 25% par rapport à 2015.

Les redevances-régulateurs ont augmenté de 302 millions de dirhams par rapport à 2015, tandis que les impôts et taxes ont évolué de 292 millions de dirhams.

Cette évolution des impôts, taxes et redevances est due principalement à la mise en place de nouvelles taxes et redevances dans les filiales subsahariennes.

## NOTE 21. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Communication	678	815	809
Commissions	1 227	1 628	1 745
Autres dont :	1 960	2 879	<b>2 931</b>
Charges de locations	495	823	936
Entretien, réparations et maintenance	708	1 023	962
Honoraires	409	491	706
Frais postaux et autres services bancaires	137	140	145
Plan de départs volontaires	71	4	
Divers	141	398	183
<b>Total</b>	<b>3 865</b>	<b>5 323</b>	<b>5 485</b>

En 2016, les autres produits et charges opérationnels sont quasi stables.

Les variations les plus significatives proviennent essentiellement de l'International et concernent les postes suivants:

- Augmentation des commissions de distribution, en corrélation avec la hausse du chiffre d'affaires des filiales
- Hausse des rémunérations des honoraires et intermédiaires et des charges de locations compensées par une baisse des autres charges opérationnelles.

Le poste « Divers » comprend essentiellement les gains et les pertes de change d'exploitation, les transferts de charges d'exploitation, et les plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations.

## 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 2014, 2015 et 2016 :

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Amortissements et dépréciation sur immobilisations	5 421	6 403	6 489
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	339	400	355
<b>Total</b>	<b>5 759</b>	<b>6 804</b>	<b>6 845</b>

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions s'établissent à 6 845 millions de dirhams à fin décembre 2016, contre 6 804 millions de dirhams à fin décembre 2015.

### 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 2014, 2015 et 2016 :

(En millions MAD)	2014	2015	2 016
Autres immobilisations incorporelles	1 060	1 199	1 309
Constructions et génie civil	296	304	249
Installations techniques et pylônes	3 794	4 586	4 616
Autres immobilisations corporelles	271	314	315
<b>Total</b>	<b>5 421</b>	<b>6 403</b>	<b>6 489</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 2014, 2015 et 2016 :

(En millions MAD)	2014	2015	2016
Dépréciation des comptes clients	335	170	78
Dépréciation des stocks	18	-5	18
Dépréciation des autres débiteurs	8	58	4
Provisions	-23	177	256
<b>Incidence nette des dotations et reprises</b>	<b>339</b>	<b>400</b>	<b>355</b>

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

En 2014, 2015 et 2016 aucune participation n'est consolidée par mise en équivalence.

## NOTE 24. RESULTAT FINANCIER

### 24.1 Coût d'endettement

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	14	10
Charges d'intérêts sur les emprunts	-323	-454	-333
<b>Coût d'endettement net</b>	<b>-317</b>	<b>-439</b>	<b>-322</b>

Le coût d'endettement net inclut les charges d'intérêts sur emprunts diminuées des produits de trésorerie et équivalents de trésorerie (produits de placement).

La baisse des charges d'intérêts sur les emprunts de 27% est due à la baisse du volume d'endettement du Groupe.

## 24.2 Autres produits et charges financiers

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Résultat de change	-24	-46	5
Autres produits financiers (+)	18	34	83
Autres charges financières (-)	-23	-113	-211
Autres produits et charges financiers	<b>-29</b>	<b>-126</b>	<b>-124</b>

Les autres produits financiers ont enregistré une hausse de 49 millions de dirhams due principalement au Maroc.

Le poste des « 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 2014, 2015 et 2016:

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Impôt sur les sociétés	3 135	3 373	3 221
Impôts différés	0	-133	146
Provisions sur impôts	111	-88	-20
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>3 246</b>	<b>3 152</b>	<b>3 347</b>
<b>Taux d'impôt constaté consolidé*</b>	<b>33%</b>	<b>32%</b>	<b>34%</b>

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Résultat net	6 638	6 577	6 628
Impôts comptabilisés	3 135	3 240	3 367
Provisions sur impôts	111	-88	-20
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>9 884</b>	<b>9 729</b>	<b>9 975</b>
Taux d'impôt en vigueur	30%	30%	31%
Impôt théorique	2 965	2 919	3 092
Incidence des taux d'impôt	-52	-65	-80
Autres différences**	333	298	334
Impôt effectif	3 246	3 152	3 347

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

(\*\*) Les autres différences nettes comprennent essentiellement la retenue à la source de 258 millions de dirhams de Maroc Telecom.

Une provision pour impôt constituée précédemment par la filiale Sotelma pour un montant de l'ordre de 20 millions de dirhams a été reprise en 2016.

Le taux d'impôt différé de Maroc Telecom est : 31%

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%

Le taux d'impôt différé d'Atlantique Telecom Côte d'Ivoire est : 30%

Le taux d'impôt différé d'Etisalat Benin est : 30%

Le taux d'impôt différé d'Atlantique Telecom Togo : 29%

Le taux d'impôt différé d'Atlantique Telecom Niger est : 30%

Le taux d'impôt différé d'Atlantique Telecom Centrafrique est : 30%

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

Le taux d'impôt différé de Prestige Telecom Côte d'Ivoire est : 30%

## NOTE 26. INTERETS MINORITAIRES

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>788</b>	<b>982</b>	<b>1 031</b>

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

En 2016, les intérêts minoritaires ont augmenté de 5% du fait de la hausse du résultat des filiales du Groupe.

## NOTE 27. RESULTATS PAR ACTION

### 27.1 Résultats par action

(En millions de MAD)	2014		2015		2016	
	De base	dilué	De base	dilué	De base	dilué
Résultat net, part du Groupe	5 850	5 850	5 595	5 595	5 598	5 598
Résultat net ajusté, part du Groupe	5 850	5 850	5 595	5 595	5 598	5 598
Nombre d'actions (en millions)	879	879	879	879	879	879
Résultat par action (en MAD)	6,7	6,7	6,4	6,4	6,4	6,4

### 27.2 Mouvements sur le nombre d'actions

(En nombre d'actions)	2014	2015	2016
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

## NOTE 28. INFORMATIONS SECTORIELLES

### 28.1 Ventilation du bilan par zone géographique

#### Exercice 2016

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Actifs non courants	36 172	22 446	-12 296	46 322
Actifs courants	8 413	8 526	-1 966	14 974
<b>Total actif</b>	<b>44 585</b>	<b>30 972</b>	<b>-14 261</b>	<b>61 296</b>
Capitaux propres	17 600	10 679	-8 981	19 298
Passifs non courants	4 051	4 666	-3 315	5 402
Passifs courants	22 934	15 628	-1 966	36 596
<b>Total passif</b>	<b>44 585</b>	<b>30 972</b>	<b>-14 261</b>	<b>61 296</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 906	4 077		<b>7 983</b>

#### Exercice 2015

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Actifs non courants	36 549	21 594	-12 483	45 660
Actifs courants	7 475	8 508	-1 094	14 889
<b>Total actif</b>	<b>44 024</b>	<b>30 101</b>	<b>-13 576</b>	<b>60 549</b>
Capitaux propres	16 950	11 491	-8 617	19 825
Passifs non courants	5 185	5 536	-3 866	6 855
Passifs courants	21 889	13 074	-1 094	33 869
<b>Total passif</b>	<b>44 024</b>	<b>30 101</b>	<b>-13 576</b>	<b>60 549</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 793	4 043		8 835

#### 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

### 28.2 Résultat sectoriels par zone géographique

#### Exercice 2016

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	21 244	15 326	-1 318	<b>35 252</b>
Résultat opérationnel	6 901	3 568		<b>10 468</b>
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	3 846	2 643		<b>6 489</b>
Plan de départs volontaires				<b>0</b>

## Exercice 2015

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	21 033	14 010	-910	<b>34 134</b>
Résultat opérationnel	7 383	2 956		<b>10 339</b>
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	3 761	2 643		<b>6 403</b>
Plan de départs volontaires	4			<b>4</b>

## 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>

## NOTE 29. PROVISIONS POUR RESTRUCTURATIONS

(En millions de MAD)	Maroc	International	Total groupe Maroc Telecom
<b>Solde au 01/01/2014</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>
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations			
Consommation	-4		-4
Reprises			
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>131</b>
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations	255		255
Consommation			
Reprises			
<b>Solde au 31/12/2016</b>	<b>386</b>	<b>0</b>	<b>386</b>

La hausse des provisions pour restructurations de 255 millions de dirhams s'explique par le lancement, au Maroc, d'un plan de départ volontaire.

## NOTE 30. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

### 30.1. Rémunérations des mandataires sociaux, des dirigeants et des administrateurs en 2014, 2015 et 2016

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Avantages à court terme (1)	47	48	55
Indemnités de fin de contrats (2)	59	55	65

(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 2014, 2015 et 2016 aucune société n'est consolidée par mise en équivalence.

### 30.3. Autres parties liées

#### Etisalat- Atlantique-Mobily :

Maroc Telecom a réalisé en 2016 des transactions principalement avec Emirates Telecommunications Corporation et Etihad Etisalat Company (Mobily), dans le cadre de la coopération stratégique avec le groupe Etisalat. Ces différentes transactions se résument comme suit :

#### *Exercice 2016*

(En millions de MAD)	Etisalat	Mobily
Chiffre d'affaires	163	7
Charges	21	5
Créances	24	6
Dettes	4 863	3

#### *Exercice 2015*

(En millions de MAD)	Etisalat	Mobily
Chiffre d'affaires	202	6
Charges	26	17
Créances	41	1
Dettes	6 003	11



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

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

(En millions MAD)	Total	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes à long terme	14 775	10 110	4 641	25
Obligations en matière de location-financement	15	7	8	
Contrats de location simple	50	50		
Obligations d'achat irrévocables	0			
Autres obligations à long terme	0			
Total	14 840	10 167	4 648	25

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

#### Engagements donnés

Les engagements donnés comprennent :

#### En 2016

Un engagement d'investissement de 6 918 millions de dirhams réparti comme suit :

- 6 235 millions pour Maroc Telecom ;
- 256 millions de dirhams pour Onatel ;
- 187 millions de dirhams pour AT Niger ;
- 93 millions de dirhams pour Gabon Telecom ;
- 62 millions de dirhams pour Etisalat Benin;
- 60 millions de dirhams pour Sotelma;
- 23 millions de dirhams pour Mauritel ;
- 2 millions de dirhams pour AT RCA.

Des engagements par aval et signature auprès des banques pour un montant de 1 297 millions de dirhams, répartis comme suit :

- 519 millions pour Maroc Telecom ;
- 285 million de dirhams pour AT Niger ;
- 147 millions de dirhams pour Etisalat Benin;
- 120 millions de dirhams pour AT Togo
- 82 millions de dirhams pour Onatel ;
- 81 millions de dirhams pour Sotelma;
- 59 millions de dirhams pour AT RCA ;
- 3 millions de dirhams pour Gabon Telecom ;
- 1 million de dirhams pour Mauritel.

Des engagements de location simples et de financement pour un total de 65 millions de dirhams.

Des engagements de location satellite à long terme d'un montant de 45 millions de dirhams.

D'autres engagements d'un montant de 455 millions de dirhams, dont :

- 214 millions de dirhams sur Atlantique Telecom Côte d'Ivoire pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 107 millions de dirhams sur AT Niger pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 49 millions de dirhams sur Etisalat Benin pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 17 millions de dirhams sur AT Togo pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 13 millions de dirhams sur Mauritel d'engagements OPEX ;
- 9 millions de dirhams sur Onatel d'engagements OPEX ;
- 2 millions de dirhams sur AT RCA d'engagements OPEX.

Autres Engagements (Maroc Telecom) :

- Reprise de Garanties données par Etisalat sur les financements des filiales Atlantique (4,15 millions € au 31/12/2016, soit 44 millions de dirhams)

- Convention d'achat et vente à terme : Engagement de vente à termes de 120 millions d'Euro contre 138 millions de dollars dans le cadre du contrat de la convention d'achat et de vente à terme.

## En 2015

Un engagement d'investissement de 3 574 million de dirhams réparti comme suit :

- 2 556 millions pour Maroc Telecom ;
- 288 millions de dirhams pour Onatel ;
- 168 millions de dirhams pour Sotelma;
- 158 millions de dirhams pour Gabon Telecom ;
- 154 millions de dirhams pour AT Niger ;
- 94 millions de dirhams pour Mauritel ;
- 91 millions de dirhams pour AT RCA ;
- 65 millions de dirhams pour Etisalat Benin.

Des engagements par aval et signature auprès des banques pour un montant de 700 millions de dirhams, répartis comme suit :

- 263 millions pour Maroc Telecom ;
- 155 millions de dirhams pour Sotelma;
- 107 millions de dirhams pour Etisalat Benin;
- 95 millions de dirhams pour AT Togo ;
- 44 millions de dirhams pour Onatel ;
- 27 millions de dirhams pour Mauritel ;
- 8 millions de dirhams pour Gabon Telecom ;
- 1 million de dirhams pour AT Niger.

Des engagements de location simples et de financement pour un total de 75 millions de dirhams.

Des engagements de location satellite à long terme d'un montant de 48 millions de dirhams.

D'autres engagements d'un montant de 490 millions de dirhams, dont :

- 72 Millions de dirhams sur AT Niger pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 64 Millions de dirhams sur Atlantique Telecom Côte d'Ivoire pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 129 Millions de dirhams sur Etisalat Benin pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 19 Millions de dirhams sur AT Togo pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 10 millions de dirhams pour Onatel d'engagement OPEX
- 88 millions de dirhams pour Mauritel d'engagement OPEX

Autres Engagements (Maroc Telecom) :

- Reprise de Garanties données par Etisalat sur les financements des filiales Atlantique (9,82 millions € au 31/12/2015, soit 106 millions de dirhams)
- Convention de d'achat et vente à terme : Engagement de vente à termes de 120 millions d'Euro contre 138 millions de Dollars dans le cadre du contrat de la convention d'achat et de vente à terme.

## 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 Benin ;
  - ✓ 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.

### **Engagements reçus**

Les engagements reçus comprennent :

#### **En 2016**

Les avals et cautions pour 1 233 millions de dirhams au 31 décembre 2016 versus 1 295 millions de dirhams au 31 décembre 2015, répartis comme suit :

- 754 millions pour Maroc Telecom, pour avals et cautions ;
- 153 millions de dirhams pour Etisalat Benin, cautions reçues ;
- 84 millions de dirhams pour Mauritel, cautions reçues ;
- 69 millions de dirhams pour AT Cote d'Ivoire, cautions reçues ;
- 50 millions de dirhams pour Onatel, cautions reçues ;
- 37 millions de dirhams pour AT RCA cautions reçues ;
- 32 millions de dirhams pour Gabon Telecom, cautions reçues ;
- 29 millions de dirhams pour AT Niger, cautions reçues ;
- 15 millions de dirhams pour Sotelma, cautions reçues ;
- 11 millions de dirhams pour AT Togo, cautions reçues.

Autres engagements reçus (Maroc Telecom):

- Convention d'achat et vente à terme : Engagement d'achat à termes de 138 millions de dollars contre 120 millions d'euro dans le cadre du contrat de couverture de change
- 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 2015**

Les avals et cautions pour 1 295 millions de dirhams au 31 décembre 2015 versus 1 187 millions de dirhams au 31 décembre 2014, répartis comme suit :

- 916 millions pour Maroc Telecom, pour avals et cautions ;
- 100 millions de dirhams pour Mauritel, cautions reçues ;
- 23 millions de dirhams pour Onatel, cautions reçues ;
- 46 millions de dirhams pour Sotelma, cautions reçues ;
- 72 millions de dirhams pour AT Cote d'Ivoire, cautions reçues ;

- 104 millions de dirhams pour Etisalat Benin, cautions reçues ;
- 11 millions de dirhams pour AT Togo, cautions reçues ;
- 24 millions de dirhams pour AT Niger, cautions reçues.

Autres engagements reçus (Maroc Telecom):

- Convention d'achat et vente à terme : Engagement d'achat à termes de 138 millions de Dollars contre 120 millions d'Euro dans le cadre du contrat de couverture de change.
- 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 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.

## NOTE 32. GESTION DES RISQUES

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

### 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 Euro.

Au Maroc, la part des décaissements en devises hors filiales libellée en Euro représente 65% de l'ensemble des décaissements en devises au 31 décembre 2016, ces derniers totalisant 2 622 millions de dirhams. Ces décaissements en devises sont inférieurs au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 4 246 millions de dirhams en 2016.

Au niveau international, la part des décaissements en devises libellée en Dollar représente 14% de l'ensemble des décaissements en devises au 31 décembre 2016, ces derniers totalisant 879 millions de dirhams. Ces décaissements en devises sont inférieurs au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 3 692 millions de dirhams en 2016.

Par ailleurs, le groupe Maroc Telecom a une dette de 14 775 millions de dirhams au 31 décembre 2016, contre 15 648 millions de dirhams au 31 décembre 2015, libellée principalement en Euro et en Dirham :

(En millions de MAD)	2014	2015	2016
Euro	16	6 641	3 277
Dirham	5 110	6 711	7 064
Autres (principalement FCFA)	1 505	2 295	4 434
<b>Total dettes financières</b>	<b>6 631</b>	<b>15 648</b>	<b>14 775</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 80 % de ses recettes télécoms en devises dans un compte en devises ; les 20 % 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 2016, l'Euro s'est déprécié de 1.25% par rapport au Dirham (de 10,7795 au 31 décembre 2015 à 10,6450 dirhams pour 1 euro au 31 décembre 2016). Sur la même période, le Dollar US s'est apprécié de 1.92%, en passant de 9,9057 dirhams en 2015 à 10.0960 dirhams pour 1 dollar en 2016.

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 2016 les impacts limités suivants :

Chiffre d'affaires = + 149 millions de dirhams

Résultat d'exploitation = + 41 millions de dirhams

Résultat net, part du groupe = + 13 millions de dirhams

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

Au niveau international, les actifs en devises sont constitués essentiellement des créances sur les opérateurs étrangers. Les passifs en devises sont constitués principalement des dettes vis à vis des fournisseurs et opérateurs étrangers.

(En millions de MAD)	Euro /FCFA	USD	MRO	Total Devises étrangères	MAD	Total Bilan
Total actifs	29 289	1 140	1 909	32 337	28 958	61 296
Total passifs	-18 822	-3 514	-1 296	-23 632	-37 664	-61 296
<b>Position nette</b>	<b>10 467</b>	<b>-2 375</b>	<b>612</b>	<b>8 705</b>	<b>-8 705</b>	<b>0</b>

Le Groupe a recours à une couverture de change au titre d'un emprunt en Dollar, sous forme de convention d'achat et vente à terme (Euro/Dollar).

Le tableau suivant présente les positions nettes de Maroc Telecom dans les principales devises étrangères, et globalement pour les autres au 31 décembre 2016.

(En millions)	Euro (2)	USD (2)	Autres devises (contrevaieur en euro*) (1)
Actifs	519	88	4
Passifs	-375	-279	-15
Position nette	144	-192	-11
Engagements (3)	-120	138	
<b>Position nette globale</b>	<b>24</b>	<b>-54</b>	<b>-11</b>

\*Sur la base de 1 euro = 10,645 dirhams correspondant au cours moyen de Bank-Al Maghrib au 31/12/2016.

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 2016 la proportion par devise des encaissements réalisés en 2016.

(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 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 2016.

#### 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 :

Néant.

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

### **EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société ITISSALAT AI MAGHRIB (IAM) S.A. et de ses filiales (Groupe Maroc Telecom), comprenant le bilan consolidé au 31 Décembre 2016, ainsi que l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant des capitaux propres consolidés de 19 298 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 6 628 millions de dirhams.

#### **Responsabilité de la Direction**

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS). 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 consolidés 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.

#### **Responsabilité des Auditeurs**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. 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 financiers consolidés 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 fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés 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 consolidés 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 consolidés.

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

#### **Opinion sur les états financiers consolidés**

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation du Groupe Maroc Telecom au 31 décembre 2016, 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.

Casablanca, le 24 février 2017

### **Les Commissaires aux Comptes**

**DELOITTE AUDIT**

**Sakina Bensouda-Korachi**

**Associée**

**ABDELAZIZ ALMECHATT**

**Abdelaziz Almechatt**

**Associé**

**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

