

Rapport Financier 2017



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 22

3. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DECEMBRE 2015, 2016 ET 2017

Etat de situation financière consolidée 25

Etat de résultat global consolidé 26

Tableau des flux de trésorerie consolidés 27

Tableau de variation des capitaux propres consolidés 28

Notes annexes aux comptes consolidés 29

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 72

1

RESULTATS CONSOLIDES DES TROIS DERNIERS EXERCICES

1.1 CHIFFRES CONSOLIDES EN DIRHAM

2.2 CHIFFRES CONSOLIDES EN EURO

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 2015, 2016 et 2017 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 CONSOLIDES EN DIRHAM

Etat de résultat global

(En millions MAD)	2015	2016	2017
Chiffre d'affaires	34 134	35 252	34 963
Charges opérationnelles	23 794	24 784	24 653
Résultat opérationnel	10 340	10 468	10 310
Résultat des activités ordinaires	10 294	10 421	10 278
Résultat net	6 577	6 628	6 579
Part du Groupe	5 595	5 598	5 706
Résultat net par action (en Dirham)	6,36	6,37	6,49
Résultat net dilué par action (en Dirham)	6,36	6,37	6,49

Etat de la situation financière

ACTIF (en millions MAD)	2015	2016	2017
Actifs non courants *	45 660	46 322	48 879
Actifs courants	14 889	14 974	13 803
Total actif	60 549	61 296	62 682

PASSIF (en millions MAD)	2015	2016	2017
Capital	5 275	5 275	5 275
Capitaux propres - part du Groupe	15 344	15 476	15 835
Intérêts minoritaires	4 360	3 822	3 916
Capitaux propres	19 704	19 298	19 750
Passifs non courants	6 855	5 402	5 014
Passifs courants *	33 990	36 596	37 918
Total passif	60 549	61 296	62 682

* 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.

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	2015	2016	2017
Taux de clôture du bilan	10,8194	10,6284	11,2012
Taux moyen compte de résultat	10,8196	10,8505	10,9257

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 2015, 2016 et 2017.

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 2015, 2016 et 2017 des comptes du Groupe.

Etat de résultat global

(En millions EUR)	2015	2016	2017
Chiffre d'affaires	3 155	3 249	3 200
Charges opérationnelles	2 199	2 284	2 256
Résultat opérationnel	956	965	944
Résultat des activités ordinaires	951	960	941
Résultat net	608	611	602
Part du Groupe	517	516	522
Résultat net par action (en Euro)	0,59	0,59	0,59
Résultat net dilué par action (en Euro)	0,59	0,59	0,59

Etat de la situation financière

ACTIF (en millions EUR)	2015	2016	2017
Actifs non courants *	4 220	4 358	4 364
Actifs courants	1 376	1 409	1 232
Total actif	5 596	5 767	5 596
PASSIF (en millions EUR)	2015	2016	2017
Capital	488	496	471
Capitaux propres - part du Groupe	1 418	1 456	1 414
Intérêts minoritaires	403	360	350
Capitaux propres	1 821	1 816	1 763
Passifs non courants	634	508	448
Passifs courants *	3 142	3 443	3 385
Total passif	5 596	5 767	5 596

* 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.

2

VUE D'ENSEMBLE

2.1 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.2 RESULTATS COMPARES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

2.3 PASSAGE DES COMPTES SOCIAUX AUX COMPTES CONSOLIDES

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 du 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 2015, 2016 et 2017.

2.1 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 31 décembre 2017, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés :

Mauritel

Maroc Telecom acquiert le 12 avril 2001, 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} août 2009.

Casanet

Casanet est un fournisseur marocain d'accès à Internet 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^{er} 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 dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative ou dans lesquelles Maroc Telecom n'exerce pas directement ou indirectement un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable ne sont pas consolidées et sont comptabilisées dans la rubrique « Actifs financiers non courants ».

Il en est ainsi de MT Fly ainsi que des intérêts minoritaires détenus dans Médi1 TV, RASCOM, Autoroute Maroc, Arabsat et d'autres participations.

2.2 RESULTATS COMPARES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Les données chiffrées par zone géographique se résument de la manière suivante :

IFRS en millions de MAD	2016	2017	Variation	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	35 252	34 963	-0,8%	-0,9%
EBITDA	16 909	17 160	+1,5%	+1,5%
<i>Marge (%)</i>	<i>48,0%</i>	<i>49,1%</i>	<i>+1,1 pt</i>	<i>+1,2 pt</i>
EBITA ajusté	10 426	10 553	+1,2%	+1,2%
<i>Marge (%)</i>	<i>29,6%</i>	<i>30,2%</i>	<i>+0,6 pt</i>	<i>+0,6 pt</i>
Résultat net ajusté- Part du Groupe	5 622	5 871	+4,4%	4,1%
<i>Marge (%)</i>	<i>15,9%</i>	<i>16,8%</i>	<i>+0,8 pt</i>	<i>+0,8 pt</i>
CAPEX⁽²⁾	7 983	8 232	+3,1%	
<i>Dont fréquences et licences</i>	<i>888</i>	<i>217</i>		
<i>CAPEX / CA (hors fréquences et licences)</i>	<i>20,1%</i>	<i>22,9%</i>	<i>+2,8 pt</i>	
CFFO ajusté	10 686	11 019	+3,1%	
Dettes Nette	12 289	13 042	+6,1%	
<i>Dettes Nette / EBITDA</i>	<i>0,7</i>	<i>0,8</i>		

* Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans l'annexe 1.

2.2.1 Comparaison des données 2017 et 2016

2.2.1.1 Résultats consolidés du groupe

Chiffre d'affaires

A fin décembre 2017, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé ⁽³⁾ de 34 963 millions de dirhams, en baisse limitée de 0,8% (-0,9% à taux de change constant). La hausse de 2,4% à taux de change constant du chiffre d'affaires des filiales a compensé l'impact au Maroc de la libéralisation de la téléphonie sur IP depuis novembre 2016 et de la baisse des tarifs des terminaisons d'appel. Les revenus des Services Sortants sont en croissance de 3,7% grâce essentiellement à la hausse des parcs et des usages Data.

Résultat opérationnel avant amortissement

A fin 2017, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 17 160 millions de dirhams, en hausse de 1,5% (+1,5% à taux de change constant). Le taux de marge d'EBITDA s'établit à 49,1%, en hausse sur l'année de 1,2 point (à taux de change constant) grâce à d'importants efforts d'optimisation ayant permis une baisse de 2,3% des coûts opérationnels du Groupe ainsi qu'à l'impact favorable des baisses de tarifs de terminaison d'appel Mobile dans les filiales.

Résultat opérationnel

A fin 2017, le résultat opérationnel (EBITA) ⁽⁴⁾ ajusté consolidé du Groupe s'élève à 10 553 millions de dirhams, en hausse de 1,2% par rapport à 2016 du fait de la progression de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté progresse quant à lui de 0,6 point pour atteindre 30,2%.

Résultat net – Part du Groupe

Le résultat net ajusté part du Groupe ressort à 5 871 millions de dirhams, en nette hausse de 4,4%. Cette hausse est liée, au Maroc, à la bonne résistance face aux applications VoIP, et à la croissance importante du résultat net des activités à l'International et notamment les nouvelles filiales Moov qui dégagent au global, à fin décembre 2017, un résultat net positif très significatif.

Cash-Flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) ⁽⁵⁾ ajustés s'établissent à 11 019 millions de dirhams, en hausse de 3,1% par rapport à fin 2016 grâce à la progression de l'EBITDA, à une bonne gestion du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et malgré la hausse des investissements qui ont représenté 23% du chiffre d'affaires (hors fréquences et licences) sur l'ensemble de l'année.

Au 31 décembre 2017, la dette nette ⁽⁶⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom est en hausse de 6,1% pour atteindre 13 milliards de dirhams. Elle ne représente toutefois que 0,8 fois l'EBITDA annuel du Groupe.

Dividende

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 24 avril 2018, la distribution d'un dividende ordinaire de 6,48 dirhams par action, en hausse de 1,9% par rapport à 2016 et représentant un montant global de 5,7 milliards de dirhams, correspondant à 100% du Résultat Net. Ce dividende serait mis en paiement à partir du 5 juin 2018.

Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2018

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 2018, à périmètre et change constants :

- 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

Les ajustements des indicateurs financiers « Maroc » et « International » sont détaillés dans l'annexe 1.

IFRS en millions de MAD	2016	2017	Variation
Chiffre d'affaires	21 244	20 481	-3,6%
Mobile	14 115	13 335	-5,5%
<i>Services</i>	13 806	13 214	-4,3%
<i>Equipement</i>	309	121	-60,9%
Fixe	8 829	8 962	+1,5%
<i>Dont Data Fixe*</i>	2 427	2 664	+9,8%
Eliminations et autres revenus	-1 700	-1 816	
EBITDA	11 004	10 804	-1,8%
<i>Marge (%)</i>	51,8%	52,8%	+1,0 pt
EBITA ajusté	7 157	6 954	-2,8%
<i>Marge (%)</i>	33,7%	34,0%	+0,3 pt
CAPEX	3 905	4 589	+17,5%
<i>Dont fréquences et licences</i>		61	
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	18,4%	22,1%	+3,7 pt
CFFO ajusté	7 124	7 319	+2,7%
Dette Nette	10 937	11 009	+0,7%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	1,0	1,0	

Au cours de l'année 2017, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 20 481 millions de dirhams, en baisse de 3,6%. La baisse du trafic international entrant induite par la libéralisation de la téléphonie sur IP en novembre 2016 et l'asymétrie des tarifs de terminaison d'appel Mobile depuis le 1er mars 2017 ont pesé sur les revenus Mobile mais sont néanmoins partiellement compensés par la progression des activités Fixe et Internet.

La croissance des activités Fixe et Internet associée aux économies émanant du plan de départ volontaire et aux importants efforts d'optimisation ont permis une amélioration de 1,0 point du taux de marge d'EBITDA pour atteindre 52,8%.

Le résultat opérationnel ajusté ressort à 6 954 millions de dirhams, en baisse de 2,8%, du fait de la baisse de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté atteint 34,0%, en hausse de 0,3 point sur une année.

Les flux nets de trésorerie opérationnels ajustés au Maroc sont en hausse de 2,7% à plus de 7 milliards de dirhams grâce à la poursuite des efforts d'optimisation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

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

Mobile

	Unité	2016	2017	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	18 375	18 533	+0,9%
Prépayé	(000)	16 645	16 766	+0,7%
Postpayé	(000)	1 729	1 767	+2,2%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁸⁾	(000)	7 844	9 481	+20,9%
ARPU⁽⁹⁾	(MAD/mois)	61,1	58,0	-5,0%

Au 31 décembre 2017, le parc ⁽⁷⁾ Mobile s'élève à 18,5 millions de clients, en hausse de 0,9% en un an, tiré par la croissance du parc postpayé (+2,2%) et du parc prépayé (+0,7%).

Le chiffre d'affaires Mobile s'établit à 13 335 millions de dirhams, en recul de 5,5%, par rapport à 2016 pénalisé par les effets de la libéralisation de la téléphonie sur IP depuis novembre 2016 et de l'asymétrie des terminaisons d'appels Mobile depuis mars 2017.

Les revenus Sortants sont en croissance de 1,9%, pour atteindre 10 511 millions de dirhams grâce à la forte croissance de la Data Mobile (+53%) qui fait plus que compenser la baisse de la Voix.

Le fort engouement pour la Data Mobile se poursuit. Son parc augmente de 21% et son trafic de 78%, soutenus notamment par l'extension du réseau 4G+ qui couvre 93% de la population à fin décembre 2017.

L'ARPU ⁽⁹⁾ mixte 2017 s'élève à 58 dirhams, en retrait de 5,0% par rapport à la même période de 2016 du fait de la baisse des revenus entrants.

Fixe et Internet

	Unité	2016	2017	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 640	1 725	+5,2%
Accès Haut Débit⁽¹⁰⁾	(000)	1 241	1 363	+9,8%

Le parc Fixe compte 1,7 million de lignes à fin décembre 2017, en croissance soutenue de 5,2%, porté par le service ADSL. Le parc Haut Débit progresse de 9,8% pour s'établir à près de 1,4 million d'abonnés, tiré par l'enrichissement des offres Double-Play et le succès des offres FTTH.

Les activités Fixe et Internet ont réalisé un chiffre d'affaires de 8 962 millions de dirhams, en hausse de 1,5% par rapport à 2016, tiré par la croissance des parcs.

2.2.1.3 Activités à l'International

Indicateurs financiers

IFRS en millions de MAD	2016	2017	Variation	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	15 326	15 733	+2,7%	+2,4%
<i>Dont Services Mobile</i>	13 815	14 274	+3,3%	+3,1%
EBITDA	5 905	6 357	+7,6%	+7,6%
<i>Marge (%)</i>	38,5%	40,4%	+1,9 pt	+1,9 pt
EBITA ajusté	3 268	3 599	+10,1%	+10,2%
<i>Marge (%)</i>	21,3%	22,9%	+1,6 pt	+1,6 pt
CAPEX	4 077	3 643	-10,7%	
<i>Dont fréquences et licences</i>	888	156		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	20,8%	22,2%	+1,4 pt	
CFFO ajusté	3 563	3 700	+3,9%	
Dette nette	4 670	5 767	+23,5%	
<i>Dette nette /EBITDA</i>	0,8	0,9		

A fin décembre 2017, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 15 733 millions de dirhams, en hausse de 2,7% (+2,4% à taux de change constant), portés par la croissance des revenus des nouvelles filiales (+11,9% à taux de change constant) qui compense les impacts de la baisse des tarifs de terminaison d'appel, de l'érosion du trafic international entrant et de la désactivation des clients non identifiés.

A fin 2017, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 6 357 millions de dirhams, en hausse de 7,6% à change constant. Le taux de marge d'EBITDA progresse de 1,9 point à 40,4%, sous l'effet des baisses des tarifs de terminaison d'appel et des coûts opérationnels (-1,0% à change constant).

Le résultat opérationnel (EBITA) ajusté s'établit à 3 599 millions de dirhams, en hausse de 10,2% à change constant grâce principalement à la croissance de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA atteint 22,9%, en progression de 1,6 point à taux de change constant.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) ajustés des activités à l'International ressortent en hausse de 3,9%, à 3 700 millions de dirhams, malgré l'accélération des investissements qui atteignent plus de 22% du chiffre d'affaires.

Indicateurs opérationnels

	Unité	2016	2017	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	32 370	34 967	
Mauritanie		1 984	2 139	+7,8%
Burkina Faso		7 017	7 196	+2,6%
Gabon		1 690	1 547	-8,4%
Mali		7 087	7 190	+1,5%
Côte d'Ivoire		6 840	7 734	+13,1%
Bénin		3 727	3 960	+6,2%
Togo		2 463	2 943	+19,5%
Niger		1 418	2 114	+49,0%
Centrafrique		144	144	+0,1%
Fixe				
Parc	(000)	291	302	
Mauritanie		48	51	+6,4%
Burkina Faso		76	76	+0,4%
Gabon		19	21	+12,6%
Mali		149	155	+3,8%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹⁰⁾	(000)	99	107	
Mauritanie		11	13	+18,6%
Burkina Faso		14	13	-0,2%
Gabon		13	16	+23,4%
Mali		61	64	+4,9%

Notes :

⁽¹⁾ Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA.

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

⁽³⁾ Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, 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.

⁽⁴⁾ 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).

⁽⁵⁾ 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.

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

⁽⁷⁾ 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.

⁽⁸⁾ 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.

⁽⁹⁾ 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.

⁽¹⁰⁾ Le parc haut débit inclut les accès ADSL, FTTH (fibre optique) et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA pour les filiales historiques.

Annexe 1 : Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

Le résultat opérationnel ajusté, le résultat net ajusté part du Groupe et le CFFO ajusté, sont des mesures à caractère non strictement comptable, et doivent être considérés comme des informations complémentaires. Ils illustrent mieux les performances du groupe en excluant les éléments exceptionnels.

(en millions MAD)	FY 2016			FY 2017		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITA ajusté	7 157	3 268	10 426	6 954	3 599	10 553
Eléments exceptionnels :						
Cession immobilière		+297	+297			
Charges de restructuration	-255		-255	-193	-49	-243
EBITA publié	6 902	3 565	10 468	6 760	3 550	10 310
Résultat net ajusté – Part du Groupe			5 622			5 871
Eléments exceptionnels :						
Cession immobilière			+152			
Charges de restructuration			-176			-165
Résultat net publié – Part du Groupe			5 598			5 706
CFFO ajusté	7 124	3 563	10 686	7 319	3 700	11 019
Eléments exceptionnels :						
Cession immobilière		+317	+317			
Charges de restructuration				-579	-41	-620
Paiement des licences		-33	-33	-61	-578	-639
CFFO publié	7 124	3 847	10 970	6 679	3 081	9 761

2.2.2 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 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) 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) 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 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.

2.2.1.2 Activités au Maroc

IFRS en millions de MAD	2015	2016
Chiffre d'affaires	21 033	21 244
Mobile	14 276	14 115
Services	14 058	13 806
Equipement	219	309
Fixe	8 728	8 829
Dont Data Fixe*	2 263	2 427
Elimination et autres revenus	-1 971	-1 700
EBITDA	11 144	11 004
Marge (%)	53,0%	51,8%
EBITA avant restructuration	7 386	7 157
Marge (%)	35,1%	33,7%
EBITA après restructuration	7 386	6 902
CAPEX	4 792	3 905
Dont licences et fréquences	926	-
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	18,4%	18,4%
CFFO	6 576	7 124
Dette Nette	11 741	10 937
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
Mobile			
Parc	(000)	18 298	18 375
Prépayé	(000)	16 649	16 645
Postpayé	(000)	1 649	1 729
Dont Internet 3G/4G+	(000)	6 502	7 844
ARPU	(MAD/mois)	62,5	61,1

Au 31 décembre 2016, le parc 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 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
Fixe			
Lignes Fixe	(000)	1 583	1 640
Accès Haut Débit	(000)	1 136	1 241

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
Chiffre d'affaires	14 010	15 326	+9,4%	+7,1%
<i>dont Services Mobile</i>	<i>12 589</i>	<i>13 815</i>	<i>9,7%</i>	<i>+7,2%</i>
EBITDA	5 599	5 905	+5,5%	+5,0%
<i>Marge (%)</i>	<i>40,0%</i>	<i>38,5%</i>	<i>- 1,4 pt</i>	<i>-0,8 pt</i>
EBITA	2 954	3 565	+20,7%	+22,0%
<i>Marge (%)</i>	<i>21,1%</i>	<i>23,3%</i>	<i>+2,2 pts</i>	<i>+2,9 pts</i>
CAPEX	4 043	4 077	0,9%	
<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>	
CFFO	2 785	3 847	38,1%	
Dette nette	4 679	4 670		
<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).

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
Mobile				
Parc	(000)	29 424	32 370	
Mauritanie		2 121	1 984	-6,4%
Burkina Faso		6 760	7 017	+3,8%
Gabon Telecom ⁽¹²⁾		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%
Fixe				
Parc	(000)	277	291	
Mauritanie		45	48	+5,6%
Burkina Faso		75	76	+0,9%
Gabon Telecom		19	19	+0,6%
Mali		138	149	+8,2%
Haut Débit Fixe				
Parc	(000)	93	99	
Mauritanie		10	11	+10,0%
Burkina Faso		15	14	-9,0%
Gabon Telecom		11	13	+18,3%
Mali		58	61	+6,4%

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 2015, 2016 ET 2017

ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE

ETAT DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

3. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MAROC TELECOM AUX 31 DECEMBRE 2015, 2016 ET 2017

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 CONSOLIDEE

ACTIF (en millions MAD)	Note	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Goodwill *	3	8 440	8 360	8 695
Autres immobilisations incorporelles	4	7 123	7 378	7 485
Immobilisations corporelles	5	29 339	29 981	32 090
Titres mis en équivalence	6	0	0	0
Actifs financiers non courants	7	329	327	335
Impôts différés actifs	8	429	276	273
Actifs non courants		45 660	46 322	48 879
Stocks	9	375	324	296
Créances d'exploitation et autres	10	11 192	12 001	11 325
Actifs financiers à court terme	11	126	156	119
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	3 082	2 438	2 010
Actifs disponibles à la vente		113	54	54
Actifs courants		14 889	14 974	13 803
Total actif		60 549	61 296	62 682

PASSIF (en millions MAD)	Note	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Capital		5 275	5 275	5 275
Réserves consolidées		4 474	4 604	4 854
Résultats consolidés de l'exercice		5 595	5 598	5 706
Capitaux propres - part du Groupe	13	15 344	15 476	15 835
Intérêts minoritaires		4 360	3 822	3 916
Capitaux propres		19 704	19 298	19 750
Provisions non courantes	14	535	470	570
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	15	6 039	4 666	4 200
Impôts différés passifs	8	282	266	244
Autres passifs non courants		0	0	0
Passifs non courants		6 855	5 402	5 014
Dettes d'exploitation *	16	22 827	24 626	25 627
Passifs d'impôts exigibles		714	651	563
Provisions courantes	14	834	1 208	838
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	15	9 615	10 110	10 890
Passifs courants		33 990	36 596	37 918
Total passif		60 549	61 296	62 682

ETAT DE RESULTAT GLOBAL

(En millions MAD)	Note	2015	2016	2017
Chiffre d'affaires	17	34 134	35 252	34 963
Achats consommés	18	-6 046	-6 223	-5 937
Charges de personnel	19	-3 245	-3 260	-3 138
Impôts, taxes et redevances	20	-2 377	-2 971	-2 838
Autres produits et charges opérationnels	21	-5 323	-5 486	-6 183
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	22	-6 804	-6 845	-6 557
Résultat opérationnel		10 340	10 468	10 310
Autres produits et charges des activités ordinaires		-46	-47	-32
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	23	0	0	0
Résultat des activités ordinaires		10 294	10 421	10 278
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		14	10	6
Coût de l'endettement financier brut		-454	-333	-497
Coût de l'endettement financier net		-439	-322	-491
Autres produits et charges financiers		-126	-124	-1
Résultat financier	24	-565	-446	-491
Charges d'impôt	25	-3 152	-3 347	-3 208
Résultat net		6 577	6 628	6 579
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-78	-276	463
Autres produits et charges du résultat global		1	-23	-45
Résultat net global		6 499	6 329	6 997
Résultat net		6 577	6 628	6 579
Part du groupe		5 595	5 598	5 706
Intérêts minoritaires	26	982	1 031	873
Résultat net global		6 499	6 329	6 997
Part du groupe		5 547	5 438	5 940
Intérêts minoritaires	26	953	891	1 014
RÉSULTATS PAR ACTION		2015	2016	2017
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)		5 595	5 598	5 706
<i>Nombre d'actions au 31 décembre</i>		879 095 340	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	27	6,36	6,37	6,49
Résultat net dilué par action	27	6,36	6,37	6,49

*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.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En millions MAD)	Note	2015	2016	2017
Résultat opérationnel		10 340	10 468	10 310
Amortissements et autres retraitements		6 804	6 548	6 582
Marge brute d'autofinancement		17 143	17 016	16 892
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		444	-145	1 189
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts		17 587	16 871	18 081
Impôts payés		-3 018	-3 388	-3 170
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	12	14 569	13 483	14 911
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-8 352	-6 251	-8 370
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		-51	-66	0
Acquisitions de titres mis en équivalence		0	0	0
Augmentation des actifs financiers		-467	-219	-319
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		2	414	0
Diminution des actifs financiers		30	22	622
Dividendes reçus de participations non consolidées		9	5	6
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)		-8 828	-6 094	-8 061
Augmentation de capital			-122	
Dividendes versés aux actionnaires	13	-6 065	-5 590	-5 598
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-996	-1 210	-921
Opérations sur les capitaux propres		-7 061	-6 922	-6 519
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		2 800	307	1 681
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		2 813	1 352	910
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme		-2 012	-2 299	-2 545
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers		0	0	0
Intérêts nets payés		-446	-265	-784
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-103	-153	-9
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers		3 053	-1 058	-747
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	12	-4 008	-7 979	-7 266
Effet de change & Autres éléments non cash (g)		91	-53	-13
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	12	1 823	-644	-428
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période		1 259	3 082	2 438
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	12	3 082	2 438	2 010

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
Situation au 01.01.2015		5 275	10 833	-223	15 884	4 278	20 163
Résultat net global			5 595	-48	5 547	953	6 500
<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
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
Situation au 31 décembre 2015		5 275	10 341	-271	15 344	4 360	19 704
Résultat net global			5 598	-142	5 456	901	6 357
<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
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres					0		0
Augmentation de capital					0		0
Réduction de capital					0		0
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
Situation au 31 décembre 2016		5 275	10 628	-427	15 476	3 822	19 298
Résultat net global			5 706	319	6 025	1 014	7 039
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</i>			0	319	319	144	463
Ecart de conversion				319	319	144	463
<i>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</i>				-42	-42	-2	-45
Ecarts actuariels				-5	-5	-2	-8
Ecarts de réévaluation des instruments de capitaux propres				-37	-37		-37
Augmentation de capital					0		0
Réduction de capital					0		0
Rémunérations payées en actions					0		0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle					0		0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle					0		0
Distribution des dividendes			-5 591		-5 591	-918	-6 509
Opérations sur actions propres			-31		-31		-31
Autres mouvements			-2		-2	-2	-4
Situation au 31 décembre 2017		5 275	10 710	-150	15 835	3 916	19 750

Au 31 décembre 2017, 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 2017, 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 2017, à l'exception de CMC dont les comptes sont clôturés le 31 mars 2017.

Les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire le 29 janvier 2018.

1. CONTEXTE DE L'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2017 ET DES COMPTES DES EXERCICES 2016 ET 2015

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 2017 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 2017 reprennent les éléments 2016 et 2015.

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 2017 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 2017

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements édités par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1^{er} janvier 2017, a été appliqué.

2.2 Incidence de l'application des normes et interprétations adoptées en 2017

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.

Faisant suite à la publication le 24/07/2014 par l'IASB de la version finale de la nouvelle norme IFRS 9 et à l'homologation par l'Union Européenne de ladite norme via le règlement UE 2016/2067 du 22/11/2016 publié au journal officiel de l'Union Européenne du 29 novembre 2016, la norme IFRS 9 des instruments financiers entre en vigueur le 1^{er} janvier 2018. Une application anticipée de cette nouvelle norme est autorisée à partir du 1^{er} janvier 2017.

Le Groupe Maroc Telecom a adopté par anticipation la norme IFRS 9 Instruments financiers (version révisée en juillet 2014) et les amendements corrélatifs correspondants aux autres IFRS à compter du 1^{er} janvier 2017. Le Groupe a choisi de ne pas retraiter les chiffres publiés de l'exercice précédent avec l'allègement selon IFRS 9. L'application de cette nouvelle norme n'a pas engendré d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

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 2017, 2016 et 2015 ».

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 Regroupement d'entreprises

Regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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
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^{er} 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 unités d'affaires (BU) Fixe et Mobile.

3.9.5 Actifs financiers

L'IFRS 9 met en place une nouvelle classification des actifs financiers selon la méthode d'évaluation appliquée ultérieurement. Selon la norme IFRS 9, les actifs financiers peuvent être classés sous les 3 catégories suivantes :

- Les instruments financiers actifs en coût amorti
- Les instruments financiers actifs en juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global
- Les instruments financiers actifs en juste valeur par le biais du résultat net

Par ailleurs, le classement est fondé sur deux critères :

- Le modèle économique qu'adopte l'entité pour gérer l'actif financier.
- Les flux de trésorerie contractuels de l'actif financier.

Le Groupe a appliqué les dispositions d'IFRS 9 aux instruments financiers qui n'ont pas été décomptabilisés à la date d'application initiale, soit le 1er janvier 2017. Tous les actifs financiers comptabilisés entrant dans le champ d'application d'IFRS 9 doivent être ultérieurement évalués au coût amorti ou à la juste valeur sur la base des deux critères cités ci-dessus.

Les actifs financiers classés comme détenus jusqu'à leur échéance ainsi que les prêts et créances évalués selon IAS 39 au coût amorti continuent d'être évalués au coût amorti selon IFRS 9 car ils sont détenus dans un modèle d'affaires pour collecter les flux de trésorerie contractuels. Ces flux de trésorerie consistent uniquement en paiement de capital et d'intérêts sur le principal restant dû.

Les titres de participation classés comme disponibles à la vente selon la norme IAS 39 ont été irrévocablement classés en tant que juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, à l'exception des placements en actions propres détenus à des fins de transaction. Ces derniers continuent d'être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais d'IAS 39 continuent d'être évalués comme tels selon IFRS 9, car ces placements sont gérés comme un portefeuille de négociation et le règlement est fondé sur les variations de la juste valeur des titres sous-jacents et intérêt.

Ainsi aucun changement de classification des instruments financiers actifs du Groupe n'a été identifié en application de la nouvelle norme IFRS 9, qui n'a généré aucun impact significatif sur les comptes.

Selon les options comptables de Maroc Telecom, il existe deux sous catégories des actifs financiers évalués à la juste valeur en contre partie des autres éléments du résultat global.

- juste valeur en contre partie des autres éléments du résultat global avec recyclage

Les variations de la valeur comptable de ces instruments peuvent résulter soit des gains et pertes de change lors de leur consolidation, des pertes ou gains de dépréciation ou encore des intérêts créditeurs calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ces variations doivent être comptabilisées dans l'état consolidé du résultat net.

D'une autre part, toutes les autres variations de la valeur comptable de ces instruments sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global et accumulées sous la réserve de réévaluation. Lorsque ces instruments sont décomptabilisés du bilan de l'entité, les gains ou les pertes cumulés, précédemment comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, sont à reclasser dans l'état consolidé du résultat net.

- juste valeur en contre partie des autres éléments du résultat global sans recyclage

Pour le Groupe Maroc Telecom, il s'agit d'un instrument financier qui remplit l'une des conditions suivantes :

- actif qui fait partie d'un portefeuille géré pour tirer des bénéfices : le cas des titres de participation non consolidés par le Groupe
- instrument dérivé

Au fur et à mesure, ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur, ainsi les gains et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont constatés au niveau des autres éléments du résultat global et accumulés dans la réserve de réévaluation des placements. Le gain ou la perte cumulé ne sera pas reclassé dans l'état consolidé du résultat net à la cession des instruments financiers, mais transféré dans les résultats non distribués.

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, Mobile Internet ou Multimédia 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 Mobile, Fixe, Internet 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 nationaux et internationaux ;
- Créances publiques : il s'agit de créances détenues sur les collectivités locales et l'Etat ;

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

3.9.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

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

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

Passifs financiers

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

Emprunts

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

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

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

Une provision pour restructuration est comptabilisée lorsque le Groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a soit commencé à l'exécuter, soit l'a rendu 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^{er} janvier 2004.

En 2017, 2016 et 2015 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 abonnements des offres classiques ainsi que les montants des forfaits postpayés ;
- Produits des communications nationales et internationales sortantes prépayées (hors forfaits postpayés et fixe), au fur et à mesure de leurs consommations ;
- Produits des communications nationales et internationales entrantes prépayées et postpayées ;
- Revenus générés par les offres Internet mobile (prépayés et postpayés) ;
- Revenus générés par les clients Mobile non-résidents au Maroc utilisant les réseau Maroc Télécom (Roamers) ;
- 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.

Le revenu des Services à Valeur Ajoutée (SVA) se compose des :

- ventes des services développés par Maroc Telecom qui sont présentées en brut ;
- ventes de services aux clients gérés 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'édictée 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 2017, 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
Maroc Telecom Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG
Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC) 31-déc-17	SA	80%	80%	IG
31-déc-16		80%	80%	IG
31-déc-15		80%	80%	IG
Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie				
Mauritel SA 31-déc-17	SA	41%	52%	IG
31-déc-16		41%	52%	IG
31-déc-15		41%	52%	IG
Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie				
Onatel 31-déc-17	SA	51%	51%	IG
31-déc-16		51%	51%	IG
31-déc-15		51%	51%	IG
705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso				
Gabon Telecom 31-déc-17	SA	51%	51%	IG
31-déc-16		51%	51%	IG
31-déc-15		51%	51%	IG
Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon				
Sotelma 31-déc-17	SA	51%	51%	IG
31-déc-16		51%	51%	IG
31-déc-15		51%	51%	IG
Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako-Mali				
Casanet 31-déc-17	SA	100%	100%	IG
31-déc-16		100%	100%	IG
31-déc-15		100%	100%	IG
Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc				
Atlantique Telecom Côte d'Ivoire 31-déc-17	SA	85%	85%	IG
31-déc-16		85%	85%	IG
31-déc-15		85%	85%	IG
Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel, 01 BP 2347				
Etisalat Bénin 31-déc-17	SA	100%	100%	IG
31-déc-16		100%	100%	IG
31-déc-15		100%	100%	IG
Cotonou, îlot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat				
Atlantique Telecom Togo 31-déc-17	SA	95%	95%	IG
31-déc-16		95%	95%	IG
31-déc-15		95%	95%	IG
Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov- Etisalat - Lomé - BP 14511				
Atlantique Telecom Niger 31-déc-17	SA	100%	100%	IG
31-déc-16		100%	100%	IG
31-déc-15		100%	100%	IG
720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey				
Atlantique Telecom Centrafrique 31-déc-17	SA	100%	100%	IG
31-déc-16		100%	100%	IG
31-déc-15		100%	100%	IG
Bangui, BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée				
Atlantique Telecom Gabon * 31-déc-17	SA	0%	0%	
31-déc-16		0%	0%	
31-déc-15		90%	90%	IG
Boulevard du Bord de Mer - Immeuble Rénovation – BP 12470 Libreville				
Prestige Telecom Côte d'Ivoire 31-déc-17	SA	100%	100%	IG
31-déc-16		100%	100%	IG
31-déc-15		100%	100%	IG
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-15	31-déc-16	31-déc-17
Mauritel	137	137	136
Onatel	1 838	1 838	1 838
Gabon Telecom	142	641	668
Sotelma	4 613	4 532	4 776
Casanet	5	5	5
Filiales Moov*	1 704	1 206	1 271

A compter du 1^{er} 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 a été 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 le réel 2017 et le budget 2018.

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 ⁽¹⁾	15,00%	1,50%
Onatel	DCF	12,00%	1,50%
Gabon Telecom	DCF	12,50%	1,50%
Sotelma	DCF	13,50%	3,00%
Filiales Moov	DCF	[9% - 16%]	3,00%
Casanet	Multiples boursiers	Moyenne de 11,8 x l'EBITDA 2017 et 12,3 x l'EBITDA 2018	

⁽¹⁾ Discounted Cash Flows (Flux de Trésorerie Actualisés)

* 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.

Tableau de variation du Goodwill

(En millions MAD)	Début de période	Impairment	Ecart de conversion	Reclassement	Variation de périmètre	Fin de période
Exercice 2015	6 796	0	-57	0	1 701	8 440
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
Exercice 2016	8 440	0	-113	33	0	8 360
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
Exercice 2017	8 360	0	336	0	0	8 695
Mauritel	137		0			136
Onatel	1 838					1 838
Gabon Telecom	641		27			668
Sotelma	4 532		244			4 776
Casanet	5					5
Filiales Moov	1 206		65			1 271

NOTE 4. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Logiciels	1 603	1 411	1 674
Licences Telecom	4 258	4 588	4 289
Autres immobilisations incorporelles	1 262	1 379	1 522
Total net	7 123	7 378	7 485

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 d'ITISSALAT AL MAGHRIB SA, Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma, Etisalat Benin, AT Togo, AT Niger et AT RCA ;
- Les licences Mobile global d'AT RCA et Etisalat Bénin ;
- La licence globale d'AT CDI ;
- Les licences 4G d'ITISSALAT AL MAGHRIB SA, 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.

Exercice 2017

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

Les immobilisations incorporelles ont enregistré une augmentation brute de 1 405 millions de dirhams relative aux nouvelles acquisitions détaillées comme suit :

- Les investissements en réseaux incorporels d'un montant de 911 millions de dirhams.
- Les investissements en brevets et marques d'un montant de 326 millions de dirhams au Maroc.

Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2016
Brut	18 540	2 052	0	-242	0	-340	20 009
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
Amortissements et dépréciations	-11 417	-1 356	0	117	0	25	-12 631
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
Total net	7 123	696	0	-125	0	-315	7 378

Exercice 2015

(En millions MAD)	2014	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2015
Brut	12 789	3 497	0	3	4 172	-1 921	18 540
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
Amortissements et dépréciations	-9 831	-1 247	1	4	-2 305	1 960	-11 417
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
Total net	2 958	2 250	1	8	1 867	38	7 123

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

NOTE 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Terrains	1 598	1 572	1 607
Constructions	2 897	2 859	2 876
Installations techniques, matériel et outillage	23 854	24 451	26 612
Matériel de transport	161	149	92
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements	723	747	712
Autres immobilisations corporelles	105	204	192
Total net	29 339	29 981	32 090

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

Exercice 2017

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

Les acquisitions des immobilisations corporelles s'élèvent à 6 851 millions de dirhams qui s'expliquent par les investissements réalisés en infrastructures du réseau au cours de l'année 2017 répartis comme suit :

- 3 517 millions de dirhams au Maroc dus à la modernisation de l'infrastructure réseau Mobile, Fixe et Internet
- 2 647 millions de dirhams d'investissement en infrastructure réseau à l'International.

En 2017, les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles sont en hausse de 8,6%, en corrélation avec les investissements aussi bien au Maroc qu'à l'international.

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
Brut	90 364	5 932	-417	-887	0	193	347	95 532
Terrains	1 610	23	-58	-16	0	25		1 584
Constructions	8 118	214	-347	-41	0	8	347	8 300
Installations Techniques, Matériel et Outillage	75 131	5 364	-1	-781	0	-312		79 402
Matériel de Transport	614	31	-10	-19	0	0		616
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	4 675	154	-1	-25	0	499		5 303
Autres Immobilisations Corporelles	216	146		-6	0	-28		327
Amortissement et dépréciations	-61 025	-5 196	315	561	0	83	-289	-65 551
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
Total net	29 339	736	-101	-326	0	275	59	29 981

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
Brut	78 177	5 338	-22	-168	7 685	-300	-346	90 364
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
Amortissement et dépréciations	-53 043	-5 206	24	135	-3 766	542	289	-61 025
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
Total net	25 135	132	2	-33	3 919	242	-57	29 339

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

NOTE 6. TITRE MIS EN EQUIVALENCE

En 2015, 2016 et 2017 aucune participation n'est consolidée par mise en équivalence.

NOTE 7. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(En millions de MAD)	Note	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Titres de participation (non consolidés)	7.1	212	156	102
Autres immobilisations financières		117	171	233
Total net		329	327	335

Au 31 décembre 2017, les autres immobilisations financières comprennent essentiellement :

- les créances financières d'AT Togo de 79 millions de dirhams ;
- les créances financières diverses d'Etisalat Bénin pour un montant de 58 millions de dirhams ;
- les prêts consentis par Mauritel pour un montant de 34 millions de dirhams ;
- les prêts consentis au personnel de Maroc Telecom pour un montant de 16 millions de dirhams.

Les échéances des autres immobilisations financières au 31 décembre 2017 s'analysent comme suit :

(En millions de MAD)	Note	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
A moins d'un an		42	9	172
Entre 1 et 5 ans		69	159	59
Plus de 5ans		6	3	2
Total net		117	171	233

7.1 Titres des participations non consolidés

Exercice 2017

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	12		12
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10		10
Fond d'amorçage Sindibad	10%	5	5	0
Médi1 TV	8%	169	138	31
RASCOM	9%	47	36	11
Sonatel	NS	13		13
CMTL	25%	6	6	0
INMARSAT	NS	12	4	8
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS	1	1	0
Total		316	213	102

En 2017, la part des sociétés non consolidées est quasi stable.

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 Sindibad	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
Total		312	156	156

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 Sindibad	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
Total		314	102	212

NOTE 8. VARIATION DES IMPOTS DIFFERES

8.1 Position Nette

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Actif	429	276	273
Passif	282	266	244
Position nette	148	10	29

8.2 Evolution des postes d'impôts différés

Exercice 2017

(En millions MAD)	2016	Charge du compte de résultat	Incidence capitaux propres	Mouvement de périmètre	Reclassements	Ecarts de conversion	2017
Actif	276	8	2		-26	14	273
Passif	266	6	-1		-28	1	244
Position nette	10	2	3	0	2	13	29

L'impôt différé actif est quasi-stable par rapport à 2016.

L'impôt différé passif a diminué de 22 millions de dirhams par rapport à 2016, cette variation s'explique par la baisse de l'impôt de distribution.

Exercice 2016

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

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
Position nette	-99	133	0	219	-105	0	148

Décomposition du solde des impôts différés

(En millions de MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Dépréciation à déductibilité différée	56	55	55
Retraitements IFRS sur chiffre d'affaires	-40	-38	-27
Reports déficitaires	234	109	62
Autres	-102	-116	-61
Position nette	148	10	29

NOTE 9. STOCKS

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Stocks	579	545	500
Dépréciations (-)	-204	-221	-204
Total net	375	324	296

Les stocks bruts au 31 décembre 2017 sont constitués principalement des stocks au Maroc (387 millions de dirhams) dont :

- 161 millions de dirhams de terminaux mobiles;
- 103 millions de dirhams de matières et fournitures consommables (dont 80 millions de dirhams de stocks de cartes) ;
- 83 millions de dirhams de terminaux multimédias ;
- 40 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-15	31-déc-16	31-déc-17
Clients et comptes rattachés	8 851	8 929	8 527
Autres créances et comptes de régularisation	2 341	3 072	2 798
Total net	11 192	12 001	11 325

10.1 Clients et comptes rattachés

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Clients privés	14 536	14 776	14 554
Clients publics	1 682	1 507	1 611
Dépréciations des créances clients (-)	-7 367	-7 354	-7 638
Total net	8 851	8 929	8 527

Les créances clients nettes ont enregistré une baisse de 4.5% par rapport à 2016 ; dont une baisse de 118 millions de Dirhams relatives aux créances brutes. Ainsi, le taux de provisionnement a connu une augmentation de +2,1pt.

10.2 Autres créances et comptes de régularisation

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	123	240	169
Personnel	89	87	82
Créances fiscales	1 369	1 687	1 193
Autres débiteurs	463	774	985
Comptes de régularisation	298	283	369
Total net	2 341	3 072	2 798

Le poste « créances fiscales » représente pour l'essentiel des créances de TVA et d'impôt sur le résultat (IS).

En 2017, le solde des créances fiscales s'élève à 1 193 millions de dirhams (contre 1 687 millions de dirhams en 2016), soit une baisse de 29,2%. Cette variation provient d'une part de la baisse des charges fiscales au niveau des certaines filiales internationales. D'autre part, la baisse est expliquée également par la compensation des créances fiscales de TVA.

NOTE 11. ACTIFS FINANCIERS A COURT TERME

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Dépôt à terme >90 jours			
Cash mis à disposition des tiers	126	156	119
Valeur mobilière de placement			
Total net	126	156	119

Maroc Telecom a confié à Rothschild Martin Maurel 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-15	31-déc-16	31-déc-17
Trésorerie	2 784	2 338	1 923
Equivalents de trésorerie	298	100	87
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 082	2 438	2 010

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont enregistré une baisse de 428 millions de dirhams. Cette baisse provient essentiellement du Maroc.

Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Flux net de trésorerie généré par l'activité	14 569	13 483	14 911
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-8 828	-6 094	-8 061
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-4 008	-7 979	-7 266
Effet de change	91	-53	-13
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 823	-644	-428
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	1 259	3 082	2 438
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	3 082	2 438	2 010
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 823	-644	-428

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont diminué de 428 millions de dirhams en 2017. Cette baisse s'explique par la détérioration du flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement due aux décalages de remboursement des fournisseurs d'équipement compensée en partie par l'amélioration du flux net de trésorerie lié aux opérations de financement suite à la mise en place de nouvelles lignes d'emprunt.

Flux net de trésorerie généré par l'activité

En 2017, le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à 14 911 millions de dirhams, en progression de 1 428 millions de dirhams par rapport à 2016. Cette augmentation s'explique principalement par l'amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement de 1 334 millions de dirhams qui provient essentiellement du Maroc.

Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements s'élève à -8 061 millions de dirhams en recul de 1 966 millions de dirhams par rapport à 2016. Cette diminution est due principalement aux décalages de remboursement des fournisseurs d'équipement et aux nouvelles acquisitions d'immobilisation de la période principalement 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 - 6 519 millions de dirhams et aux décaissements liés au service de la dette de - 3 338 millions de dirhams. Les principales entrées de trésorerie de la période sont les dettes de financement contractées auprès des banques pour 1 873 millions de dirhams, ainsi que les lignes de découverts pour 718 millions de dirhams dédiées au financement des opérations courantes.

NOTE 13. DIVIDENDES

13.1 Dividendes

(En millions MAD)	2015	2016	2017
Dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires			
Total (a)	1 089	1 118	918
Dividendes distribués par Maroc Telecom à ses actionnaires (b)			
-Etat Marocain	1 820	1 677	1 677
-Société de Participation dans les Télécommunications (SPT)	3 215	2 963	2 963
-Autres	1 031	949	950
Total (b)	6 065	5 590	5 591
Total dividendes distribués (a)+(b)	7 154	6 708	6 509

13.2 Dividendes proposés au titre de l'exercice 2017

Les dividendes distribués par Maroc Telecom à ses actionnaires sont restés stables par rapport à l'année 2016.

Les dividendes distribués par les filiales à leurs actionnaires minoritaires ont baissé de 17% par rapport à l'année 2016, qui a été marquée par des distributions exceptionnelles.

NOTE 14. PROVISIONS

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

Exercice 2017

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Provisions non courantes	535	470	570
Provisions pour rentes viagères	19	18	17
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	381	400	428
Provisions pour litiges avec les tiers	29	28	94
Autres provisions	106	23	32
Provisions courantes	834	1208	838
Provisions pour charges de restructuration	131	386	0
Provisions sur personnel	0	0	0
Provisions pour litiges avec les tiers	365	822	834
Autres provisions	338	0	4
Total	1369	1679	1408

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 2017

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

La baisse des provisions en 2017 s'explique essentiellement par la consommation des provisions pour charges de restructuration pour un montant de 386 millions de dirhams.

Exercice 2016

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

Exercice 2015

(En millions MAD)	2014	Dotations	Consommation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2015
Provisions non courantes	366	41	-31	166	-4	0	-2	535
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	0	-2	29
Autres provisions	0	0	-3	110	-1	0	0	106
Provisions courantes	571	244	-144	139	0	-4	27	834
Provisions pour charges de restructuration	134		-4					131
Provisions sur personnel	0							
Provisions pour litiges avec les tiers	328	83	-52	47	1	-4	-37	365
Autres provisions	109	161	-88	92	-1	0	64	338
Total	937	285	-175	305	-4	-4	24	1 369

NOTE 15. EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

15.1. Trésorerie nette

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Dettes financières à + d'un an	6 039	4 666	4 200
Dettes financières à - d'un an	2 438	2 551	2 913
Concours bancaires courants	7 172	7 559	7 977
Emprunts et dettes financières	15 648	14 775	15 090
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 082	2 438	2 010
Cash bloqué pour emprunts bancaires	11	48	38
Trésorerie nette	-12 555	-12 289	-13 042

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	15 648	14 775	15 090
Trésorerie (b)	3 093	2 486	2 048
Trésorerie nette (b)-(a)	-12 555	-12 289	-13 042

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 2 076 millions de dirhams ;
- L'augmentation des concours bancaires courants pour 784 millions de dirhams essentiellement au Maroc pour 535 millions de dirhams ;
- Le remboursement de la ligne d'emprunt libellé en Euro, accordée par Etisalat à Maroc Telecom pour un total de 999 millions de dirham ;
- Le remboursement des dettes financières et concours bancaires du côté des filiales pour 2 620 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 2017

(En millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	2 913	4 200		7 113
Concours bancaires courants	7 977			7 977
Total dettes financières	10 890	4 200	0	15 090
Disponibilité	2 010			2 010
Cash bloqué pour emprunts bancaires	38			38
Trésorerie nette	-8 842	-4 200	0	-13 042

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
Total dettes financières	10 110	4 641	25	14 775
Disponibilité	2 438			2 438
Cash bloqué pour emprunts bancaires	48			48
Trésorerie nette	-7 623	-4 641	-25	-12 289

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
Total dettes financières	9 610	6 012	26	15 648
Disponibilité	3 082			3 082
Cash bloqué pour emprunts bancaires	11			11
Trésorerie nette	-6 517	-6 012	-26	-12 555

15.3 Tableau d'analyse

Sociétés	Emprunt (En millions MAD)	Devises	Échéance	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Maroc Telecom	Emprunt ETISALAT	EUR	janvier-19	4 021	2 881	1 882
Maroc Telecom	Emprunt ETISALAT	USD	novembre-19	1 979	1 979	1 979
Maroc Telecom	Banques, découverts IAM	MAD	-	6 711	7 064	7 535
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 42 site solaire	USD	mai-17	11	3	
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 12 site solaire	USD	avril-18	5	3	1
Mauritel	Contrat de Leasing ZTE 50 site solaire	USD	août-19	28	20	12
Mauritel	Emprunt QNB	MRO	juillet-19	155	105	64
Mauritel	Emprunt ETTIJARI	MRO	juillet-19	78	53	
Mauritel	Découvert Mauritel	MRO	-	1	1	73
Onatel	Emprunt AFD1110-1111	EUR	octobre-18	6	4	2
Onatel	Emprunt BIB 2008	FCFA	-	1		
Onatel	Crédits spot Onatel	FCFA	-	95	179	
Onatel	CREDIT SPOT BICIA B ONATEL	FCFA	30-avr.-18			86
Onatel	CREDIT SPOT SGBF ONATEL	FCFA	30-avr.-18			43
Onatel	CREDIT SPOT SGBF ONATEL	FCFA	30-avr.-18			86
Onatel	CREDIT SPOT CBAO ONATEL	FCFA	mai-18			51
Onatel	Emprunt BICIA 2011 Telmob	FCFA	juillet-16	17		
Onatel	Emprunt SGBB 2012(2 MLRS)	FCFA	mai-17	10	3	
Onatel	Emprunt SGBB 2012(3 MLRS)	FCFA	novembre-17	20	10	
Onatel	Emprunt BIB 2013	FCFA	octobre-18	62	41	
Onatel	Emprunt BICIA 2014	FCFA	mai-20	115	114	86
Onatel	Emprunt BICIA 2016	FCFA	mai-22		82	87
Onatel	Emprunt CBAO 2015	FCFA	mai-21	83	73	60
Onatel	Emprunt SGBB 2015	FCFA	mai-21	85	73	60
Onatel	Banques, découverts ONATEL	FCFA	décembre-19	3	16	3
Onatel	Emprunt BICIA B 2014	FCFA	mai-20	34		
Gabon Télécom	Emprunt AFD	EUR	-	2	2	2
Gabon Télécom	Emprunt UGB	FCFA	décembre-20			367
Gabon Télécom	Emprunt UGB	FCFA	décembre-20		194	166
Sotelma	Emprunt DGDP/CFD OP	FCFA	avril-20	1	1	1
Sotelma	Emprunt AFD OE/CML 1026 01 S	FCFA	avril-18	8	5	2
Sotelma	Emprunt AFD OY/CML 1065 03 X	EUR	octobre-16	3		
Sotelma	Emprunt DGDP/NKF	FCFA	-	10	10	10
Sotelma	Emprunt BIM 47 Milliards	FCFA			575	
Sotelma	Emprunt BIM 58 Milliards	FCFA	avr.-19			871
Sotelma	Emprunt BIM 10 Milliards	FCFA	oct.-19			173
Sotelma	Emprunt BIM 52 Milliards	FCFA	septembre-16	648		
Sotelma	Banques, découverts Sotelma	FCFA	-	24	307	7
Casanet	Banques, dette financière Casanet	MAD	-	0		0
Moov CDI	Emprunt SIB	EUR	août-18	631	392	182
Moov CDI	BANQUE ATLANTIQUE COTE D'IVOIRE	FCFA	2018			150
Moov CDI	Banques, découvert Moov CDI	FCFA	-	237		
Moov Bénin	Emprunts BABE	FCFA	-	136	96	63
Moov Bénin	Emprunt CAA pour construction câble ACE	FCFA			21	23
Moov Togo	Emprunt ECOBANK	FCFA	novembre-17	76	39	
Moov Togo	BANQUE ATLANTIQUE TOGO	FCFA	décembre-21			187
Moov Togo	BANQUE ATLANTIQUE TOGO	FCFA	décembre-21			97
Moov Togo	ECOBANK TOGO 2	FCFA				26
Moov Togo	Banques, découvert Togo	FCFA	-	10	22	101
Moov Niger	Emprunt ECOBANK AT Niger	FCFA	mars-18	59	201	111
Moov Niger	Emprunt ERICSSON	USD	décembre-16	25		
Moov Niger	Emprunt Moov CDI	FCFA	-	5		
Moov Niger	Banques, découvert Niger	FCFA	-	148	144	68
Moov Niger	Decouvert BOA	FCFA				104
Moov Niger	Decouvert ECOBANK	FCFA				35
Moov Niger	Decouvert CBAO	FCFA				15
Moov Niger	EMPRUNT CBAO 1	FCFA	octobre-17			13
Moov Niger	EMPRUNT CBAO 2	FCFA	novembre-17			24
Moov Niger	EMPRUNT CBAO 3	FCFA	septembre-20			42
Moov Niger	CMT BAN	FCFA	décembre-17			85
Moov RCA	Emprunt Ecobank	FCFA	-	3	53	
Moov RCA	BANQUE POPULAIRE MAROCO	FCFA	1-sept.-22			49
Moov RCA	Emprunt DPA ERICSSON	USD	janvier-20	5	5	2
Moov RCA	Banques, découvert RCA	FCFA	-	37	4	4
Prestige	Emprunt Banque Atlantique	FCFA	-	0		
Prestige	Caution (FDFP, Laborex, Reuter, GESTOCI)	FCFA	-	0		
Moov Gabon	Banque UBA	FCFA	-	60		
Total Emprunts et autres passifs financiers				15 648	14 775	15 090

NOTE 16. DETTES D'EXPLOITATION

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16	31-déc-17
Fournisseurs et comptes rattachés	13 732	15 247	16 265
Compte de régularisation	2 223	2 107	2 370
Autres dettes d'exploitation	6 872	7 272	6 992
Total	22 827	24 626	25 627

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 2017, les dettes d'exploitation ont connu une hausse de 1 001 millions de dirhams, dont 1 018 millions de dirhams de variation des dettes sur fournisseurs et comptes rattachés par rapport à 2016.

Le poste « autres dettes d'exploitation » représente pour l'essentiel des dettes fiscales (hors IS) pour 4 432 millions de dirhams.

NOTE 17. CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Maroc	21 033	21 244	20 481
International	14 010	15 326	15 733
Eliminations opérations mère-filiales	-910	-1 318	-1 250
Total chiffre d'affaires consolidé	34 134	35 252	34 963

A fin décembre 2017, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé de 34 963 millions de dirhams, en baisse limitée de 0,8% (-0,9% à taux de change constant). La hausse de 2,4% à taux de change constant du chiffre d'affaires des filiales a compensé l'impact au Maroc de la libéralisation de la téléphonie sur IP depuis novembre 2016 et de la baisse des tarifs des terminaisons d'appel. Les revenus des services sortants sont en croissance de 3,7% grâce essentiellement à la hausse des parcs et des usages Data.

NOTE 18. ACHATS CONSOMMES

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Coûts d'achat des terminaux	835	793	659
Charges d'interconnexion nationale et internationale	4 213	4 290	4 090
Autres achats consommés	998	1 140	1 188
Total	6 046	6 223	5 937

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 6 223 millions de dirhams en 2016 à 5 937 millions de dirhams en 2017, suite à la baisse des tarifs des terminaisons d'appel à l'International.

NOTE 19. CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Traitements et salaires	2 761	2 796	2 654
Charges sociales	483	463	484
Salaires et charges	3 245	3 260	3 138
Charges de personnel	3 245	3 260	3 138
Effectif moyen (en nombre de salarié)	12 556	12 162	11 022

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 2017, les charges de personnel ont baissé de 122 millions de dirhams du fait de la finalisation du plan de départ volontaire au Maroc.

NOTE 20. IMPOTS, TAXES ET REDEVANCES

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Impôts et taxes	803	1 096	873
Redevances	1 573	1 876	1 964
Total	2 377	2 971	2 838

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

En 2017, le niveau global des impôts, taxes et redevances a connu une baisse de 4,5% par rapport à 2016. Les impôts et taxes ont baissé de 223 millions de dirhams, en raison principalement des changements des taux en faveur des filiales subsahariennes.

NOTE 21. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Communication	815	809	822
Commissions	1 628	1 745	1 845
Autres dont :	2 879	2 931	3 517
Charges de locations	823	936	852
Entretien, réparations et maintenance	1 023	962	1 020
Honoraires	491	706	763
Frais postaux et autres services bancaires	140	145	149
Plan de départs volontaires	4		620
Divers	398	183	113
Total	5 323	5 485	6 183

En 2017, les autres produits et charges opérationnels ont enregistré une hausse de 698 millions de dirhams.

Les variations s'expliquent comme suit :

- Augmentation des commissions de distribution, en corrélation avec la hausse du chiffre d'affaires des filiales.
- Hausse significative des charges du plan de départs volontaires.
- Légère baisse des charges locatives et 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 2015, 2016 et 2017 :

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Amortissements et dépréciation sur immobilisations	6 403	6 489	6 610
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	400	355	54
Total	6 804	6 845	6 557

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions s'établissent à 6 557 millions de dirhams à fin décembre 2017, contre 6 845 millions de dirhams à fin décembre 2016. Cette variation est expliquée principalement par la reprise des dotations aux provisions relatives au plan du départ volontaire.

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 2015, 2016 et 2017 :

(En millions MAD)	2015	2016	2 017
Autres immobilisations incorporelles	1 199	1 309	1 300
Constructions et génie civil	304	249	286
Installations techniques et pylônes	4 586	4 616	4 690
Autres immobilisations corporelles	314	315	334
Total	6 403	6 489	6 610

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 2015, 2016 et 2017 :

(En millions MAD)	2015	2016	2 017
Dépréciation des comptes clients	170	78	178
Dépréciation des stocks	-5	18	-22
Dépréciation des autres débiteurs	58	4	22
Provisions	177	256	-232
Incidence nette des dotations et reprises	400	355	-54

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

En 2015, 2016 et 2017 aucune participation n'est consolidée par mise en équivalence.

NOTE 24. RESULTAT FINANCIER

24.1 Coût d'endettement

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	14	10	6
Charges d'intérêts sur les emprunts	-454	-333	-497
Coût d'endettement net	-439	-322	-491

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

Les charges d'intérêts sur les emprunts ont connu une hausse de 49%. Cette variation est due non seulement à l'augmentation du volume d'endettement du Groupe, mais également à la hausse des taux d'intérêt.

24.2 Autres produits et charges financiers

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Résultat de change	-46	5	5
Autres produits financiers (+)	34	83	84
Autres charges financières (-)	-113	-211	-89
Autres produits et charges financiers	-126	-124	-1

Les autres charges financières ont enregistré une baisse de 122 millions de dirhams. En 2015 et 2016, le Groupe a payé des droits d'enregistrement liés à l'acquisition des nouvelles filiales MOOV, d'où cette variation.

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 2015, 2016 et 2017:

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Impôt sur les sociétés	3 373	3 221	3 199
Impôts différés	-133	146	-2
Provisions sur impôts	-88	-20	11
Impôts sur les résultats	3 152	3 347	3 208
Taux d'impôt constaté consolidé*	32%	34%	33%

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Résultat net	6 577	6 628	6 579
Impôts comptabilisés	3 240	3 367	3 197
Provisions sur impôts	-88	-20	11
Résultat avant impôt	9 729	9 975	9 787
Taux d'impôt en vigueur	30%	31%	31%
Impôt théorique	2 919	3 092	3 034
Incidence des taux d'impôt	-65	-80	-91
Autres différences**	298	334	265
Impôt effectif	3 152	3 347	3 208

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

(**) Les autres différences nettes comprennent essentiellement la retenue à la source de 235 millions de dirhams.

Une provision pour impôt a été constituée en 2017 dans les comptes de la filiale Sotelma pour 11 millions de dirhams.

En 2017, suite au dénouement du contrôle fiscal qui portait sur les exercices 2011, 2012, 2013 et 2014, la filiale Sotelma s'est acquittée d'une somme de 19 millions de dirhams.

Les taux d'impôt différé du Groupe se présentent comme suit :

Entité	Taux d'impôt différé
Maroc Telecom	31,0%
Mauritel	25,0%
Onatel	27,5%
Gabon Telecom	30,0%
Sotelma	30,0%
Atlantique Telecom Côte d'Ivoire	30,0%
Etisalat Benin	30,0%
Atlantique Telecom Togo	28,0%
Atlantique Telecom Niger	30,0%
Atlantique Telecom Centrafrique	30,0%

NOTE 26. INTERETS MINORITAIRES

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Intérêts minoritaires	982	1 031	873

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 2017, les intérêts minoritaires ont baissé de 15% du fait de la baisse du résultat de certaines filiales du Groupe.

NOTE 27. RESULTATS PAR ACTION

27.1 Résultats par action

(En millions de MAD)	2015		2016		2017	
	De base	dilué	De base	dilué	De base	dilué
Résultat net, part du Groupe	5 595	5 595	5 598	5 598	5 706	5 706
Résultat net ajusté, part du Groupe	5 595	5 595	5 598	5 598	5 706	5 706
Nombre d'actions (en millions)	879	879	879	879	879	879
Résultat par action (en MAD)	6,36	6,36	6,37	6,37	6,49	6,49

27.2 Mouvements sur le nombre d'actions

(En nombre d'actions)	2015	2016	2017
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 2017

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Actifs non courants	37 129	24 360	-12 610	48 879
Actifs courants	7 963	8 135	-2 295	13 803
Total actif	45 092	32 495	-14 905	62 682
Capitaux propres	17 666	11 065	-8 981	19 750
Passifs non courants	2 963	5 680	-3 629	5 014
Passifs courants	24 462	15 750	-2 295	37 918
Total passif	45 092	32 495	-14 905	62 682
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 612	3 643		8 256

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
Total actif	44 585	30 972	-14 261	61 296
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
Total passif	44 585	30 972	-14 261	61 296
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 906	4 077		7 983

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
Total actif	44 024	30 101	-13 576	60 549
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
Total passif	44 024	30 101	-13 576	60 549
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 793	4 043		8 835

28.2 Résultat sectoriels par zone géographique

Exercice 2017

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total groupe Maroc Telecom
Chiffre d'affaires	20 481	15 733	-1 250	34 963
Résultat opérationnel	6 760	3 550	0	10 310
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	3 826	2 784		6 610
Plan de départs volontaires	579	41		620

Exercice 2016

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

Exercice 2015

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

NOTE 29. PROVISIONS POUR RESTRUCTURATIONS

(En millions de MAD)	Maroc	International	Total groupe Maroc Telecom
Solde au 01/01/2015	134	0	134
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations			
Consommation	-4		-4
Reprises			
Solde au 31/12/2015	131	0	131
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations	255		255
Consommation			
Reprises			
Solde au 31/12/2016	386	0	386
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition			
Dotations			
Consommation			
Reprises	-386		-386
Solde au 31/12/2017	0	0	0

Les provisions pour restructurations ont été consommées suite à la finalisation du plan de départ volontaire au Maroc.

NOTE 30. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

30.1. Rémunérations des mandataires sociaux, des dirigeants et des administrateurs en 2015, 2016 et 2017

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Avantages à court terme (1)	48	55	87
Indemnités de fin de contrats (2)	55	65	105

(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 2015, 2016 et 2017 aucune société n'est consolidée par mise en équivalence.

30.3. Autres parties liées

Maroc Telecom a réalisé en 2017 des transactions principalement avec Emirates Telecommunications Corporation, Atlantique Telecom, Etisalat Intl Rep. Of Benin, Etihad Etisalat Company (Mobily), EDCH, Etisalat International Nigeria Limited (EIN) et Excelcomindo (Excel) dans le cadre de la coopération stratégique avec le groupe Etisalat. Ces différentes transactions se résument comme suit :

Exercice 2017

(En millions de MAD)	Etisalat	Atlantique Telecom, S.A	Etisalat Intl Rep. of Benin	Mobily	EDCH	EIN	Excelcomindo
Chiffre d'affaires	139	66	16	6	0	1	0
Charges	46	3	3	3	1	2	0
Créances	47	20	11	2	0	1	0
Dettes	3 881	10	3	0	8	2	2

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	15 090	10 890	4 200	0
Obligations en matière de location-financement	7		7	0
Contrats de location simple	105	30	76	0
Obligations d'achat irrévocables				
Autres obligations à long terme				
Total	15 203	10 919	4 283	0

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

Engagements donnés

Les engagements donnés comprennent :

En 2017

Un engagement d'investissement de 4 719 millions de dirhams réparti comme suit :

- 3 642 millions pour Maroc Telecom
- 336 millions de dirhams pour AT Niger
- 234 millions de dirhams pour Onatel
- 209 millions de dirhams pour Gabon Telecom
- 149 millions de dirhams pour Etisalat Bénin
- 120 millions de dirhams pour Sotelma
- 29 millions de dirhams pour Mauritel
- 1 million de dirhams pour AT RCA

Des engagements par aval et signature auprès des banques pour un montant de 1 532 millions de dirhams, répartis comme suit

- 569 millions de dirhams pour AT Niger
- 314 millions de dirhams pour Sotelma
- 265 millions de dirhams pour ITISSALAT AL MAGHRIB SA
- 160 millions de dirhams pour ET Bénin
- 105 millions de dirhams pour AT Togo
- 66 millions de dirhams pour Onatel
- 52 millions de dirhams pour AT RCA
- 1 million de dirhams pour Mauritel

Des engagements de location simples et de financement pour un total de 113 millions de dirhams.

Des engagements de location satellite à long terme d'un montant de 44 millions de dirhams.

D'autres engagements d'un montant de 219 millions de dirhams, dont :

- 145 millions de dirhams sur Atlantique Telecom Côte d'Ivoire pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 23 millions de dirhams sur AT Niger pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 20 millions de dirhams sur Mauritel d'engagements sur charges opérationnelles;
- 15 millions de dirhams sur AT Togo pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 10 millions de dirhams sur Onatel d'engagements sur charges opérationnelles;
- 3 millions de dirhams sur Gabon Télécom pour engagement des charges opérationnelles,
- 2 millions de dirhams sur AT RCA d'engagements sur charges opérationnelles.

Autres Engagements (ITISSALAT AL MAGHRIB SA) :

- reprise des Garanties données par Etisalat sur les financements des filiales Atlantique (0,19 millions d'euros au 31/12/2017, soit 2,1 millions de dirhams).

• engagement de vente à terme de 154 millions d'euros contre 176 Millions de dollars dans le cadre de la convention d'achat et de vente à terme.

En 2016

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

- 6 235 millions pour ITISSALAT AL MAGHRIB SA ;
- 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 ITISSALAT AL MAGHRIB SA;
- 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 sur charges opérationnelles. ;
- 9 millions de dirhams sur Onatel d'engagements sur charges opérationnelles;
- 2 millions de dirhams sur AT RCA d'engagements sur charges opérationnelles.

Autres Engagements (ITISSALAT AL MAGHRIB SA) :

- 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 ITISSALAT AL MAGHRIB SA;
- 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 ITISSALAT AL MAGHRIB SA;
- 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 :

- 129 Millions de dirhams sur Etisalat Benin pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 88 millions de dirhams pour Mauritel d'engagement sur charges opérationnelles.
- 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 ;
- 19 Millions de dirhams sur AT Togo pour le contrat de maintenance réseau avec Ericsson ;
- 10 millions de dirhams pour Onatel d'engagement sur charges opérationnelles ;

Autres Engagements (ITISSALAT AL MAGHRIB SA) :

- 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.

Engagements reçus

Les engagements reçus comprennent :

En 2017

Les avals et cautions pour 1 289 millions de dirhams au 31 décembre 2017 versus 1 233 millions de dirhams au 31 décembre 2016, répartis comme suit :

- 679 millions pour ITISSALAT AL MAGHRIB SA, pour avals et cautions ;
- 242 millions de dirhams pour AT Niger, cautions reçues ;
- 89 millions de dirhams pour Mauritel, cautions reçues ;
- 86 millions de dirhams pour Etisalat Bénin, cautions reçues ;
- 61 millions de dirhams pour AT Côte d'Ivoire, cautions reçues ;
- 58 millions de dirhams pour Sotelma cautions reçues ;
- 40 millions de dirhams pour Onatel, cautions reçues ;
- 34 millions de dirhams pour Gabon Telecom, cautions reçues ;

Autres engagements reçus (ITISSALAT AL MAGHRIB SA):

- Engagement d'achat à terme de 176 millions de dollars contre 154 millions d'euros dans le cadre du contrat d'achat et de vente à terme.
- 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 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 ITISSALAT AL MAGHRIB SA, 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 (ITISSALAT AL MAGHRIB SA):

- 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 ITISSALAT AL MAGHRIB SA, 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 (ITISSALAT AL MAGHRIB SA):

- 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.

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 libellée en Euro représente 78% de l'ensemble des décaissements en devises au 31 décembre 2017, ces derniers totalisant 3 754 millions de dirhams. Ces décaissements en devises sont inférieurs au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 3 886 millions de dirhams en 2017.

Au niveau international, la part des décaissements en devises libellée en Dollar représente 47% de l'ensemble des décaissements en devises au 31 décembre 2017, ces derniers totalisant 2 478 millions de dirhams. Ces décaissements en devises sont supérieurs au montant des encaissements en devises qui sont de l'ordre de 766 millions de dirhams en 2017.

Par ailleurs, le groupe Maroc Telecom a une dette de 15 090 millions de dirhams au 31 décembre 2017, contre 14 775 millions de dirhams au 31 décembre 2016, libellée principalement en Euro et en Dirham :

(En millions de MAD)	2015	2016	2017
Euro	6 641	3 277	2 067
Dirham	6 711	7 064	7 535
Autres (principalement FCFA)	2 295	4 434	5 488
Total dettes financières	15 648	14 775	15 090

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 2017, l'Euro s'est apprécié de 5,09% par rapport au Dirham (de 10,6450 au 31 décembre 2016 à 11,1870 dirhams pour 1 euro au 31 décembre 2017). Sur la même période, le Dollar US s'est déprécié de 7,59%, en passant de 10,0960 dirhams en 2016 à 9,3295 dirhams pour 1 dollar en 2017.

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 2017 les impacts limités suivants :

Chiffre d'affaires = + 153 millions de dirhams

Résultat d'exploitation = + 40 millions de dirhams

Résultat net, part du groupe = + 15 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	32 381	634	1 713	27	27 927	62 682
Total passifs	-18 763	-4 405	-1 172	-15	-38 328	-62 682
Position nette	13 618	-3 771	542	12	-10 401	0

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 2017

(En millions)	Euro ⁽²⁾	USD ⁽²⁾	Autres devises (contrevaieur en euro*) ⁽¹⁾
Actifs	530	43	2
Passifs	-274	-334	-8
Position nette	257	-292	-6
Engagements ⁽³⁾	-151	173	
Position nette globale	106	-119	-6

*Sur la base de 1 euro = 11,1870 dirhams correspondant au cours moyen de Bank-Al Maghrib au 31/12/2017.

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 2017 la proportion par devise des encaissements réalisés en 2017.

(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 2017.

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 2017

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 2017, ainsi que l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant des capitaux propres consolidés de 19 750 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 6 579 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 2017, 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 16 février 2018

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

