



# Rapport de gestion

## *Exercice 2017*

## SOMMAIRE

<b>1. Faits marquants de l'année 2017 .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Résultats consolidés ajustés* du Groupe.....</b>	<b>5</b>
<b>3. Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2018.....</b>	<b>7</b>
<b>4. Revue des activités du Groupe.....</b>	<b>7</b>
4.1 <i>Maroc</i> .....	7
4.2 <i>International</i> .....	9
<b>5. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.....</b>	<b>12</b>
<b>6. Les états de synthèse consolidés .....</b>	<b>13</b>
6.1 <i>Comparabilité des comptes</i> .....	13
6.2 <i>Etat de la situation financière consolidée</i> .....	14
6.3 <i>Etat de résultat global consolidé</i> .....	15
6.4 <i>Tableau des flux de trésorerie consolidés</i> .....	16
<b>7. Les comptes sociaux.....</b>	<b>17</b>
7.1 <i>Principaux éléments du compte de produits et charges</i> .....	17
7.2 <i>Comptes de bilan</i> .....	18
7.3 <i>Participations</i> .....	20
7.4 <i>Décomposition par échéance du solde des factures fournisseurs locaux</i> .....	21
<b>8. Proposition d'affectation des résultats .....</b>	<b>21</b>
<b>9. Ressources Humaines.....</b>	<b>22</b>
<b>10. Programme de rachat d'actions .....</b>	<b>23</b>
<b>11. Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95.....</b>	<b>24</b>
<b>12. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Ordinaire du 24 avril 2018 .....</b>	<b>25</b>

Messieurs,

Conformément à l'article 141 de la loi 17-95 du 30 août 1996, tel que modifié par les lois 20-05 du 23 mai 2008 et 78-12 du 29 juillet 2015, et à l'ordre du jour qui vous a été communiqué, nous avons l'honneur de vous présenter le rapport de gestion du Directoire à l'Assemblée Générale de la société Itissalat Al-Maghrib ('Maroc Telecom') pour rendre compte de l'activité de notre société, d'en présenter les résultats et les comptes arrêtés au 31 décembre 2017.

## 1. Faits marquants de l'année 2017

Le parc du Groupe s'établit à près de 57 millions de clients à fin 2017, en progression de 5,5% grâce à la croissance soutenue des parcs Mobile des nouvelles filiales ainsi qu'à la hausse des parcs Haut Débit Mobile et Fixe au Maroc.

Au Maroc, le parc<sup>(1)</sup> 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 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. 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.

Le parc des filiales atteint 35,4 millions de clients à fin 2017, en hausse de 8,0% tirée essentiellement par la croissance de 15,8% du parc des nouvelles filiales.

Dans les filiales, les principaux faits marquants de 2017 sont : i) le lancement commercial de la 3G au Niger et de la 4G au Benin ; ii) la baisse des tarifs de terminaisons d'appels Mobile en Mauritanie, en Côte d'Ivoire et au Bénin, et ; iii) le lancement du 3<sup>eme</sup> opérateur au Mali avec la mise en place d'une asymétrie des terminaisons d'appels en sa faveur.

L'année 2017 a été marquée par la finalisation de plans de départs volontaires lancés en 2016 au Maroc et à l'International ayant bénéficié à 1 068 salariés au total pour un coût global de 628 millions de dirhams, dont 243 millions de dirhams en 2017. Le montant total des décaissements liés à ces plans de départ atteint 620 millions de dirhams en 2017.

L'année 2017 a été marquée également par le paiement de 578 millions de dirhams pour les licences en Côte d'Ivoire, au Gabon, et au Togo, ainsi que de 61 millions de dirhams pour le réaménagement du spectre des fréquences 4G au Maroc.



---

Les comptes 2016 intégraient la cession d'un bien immobilier avec une plus-value de 297 millions de dirhams (impact cash de 317 millions de dirhams), 255 millions de dirhams de charges de restructuration et le paiement de la première tranche de la licence 3G au Togo pour un montant de 33 millions de dirhams.

## 2. Résultats consolidés ajustés\* du Groupe

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

\* Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans la partie 5. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés.

### ► Chiffre d'affaires

A fin décembre 2017, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé<sup>(4)</sup> 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.

Sur le seul quatrième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 4,3% (+3,3% à taux de change constant) sous l'effet conjugué de la reprise de la croissance du chiffre d'affaires au Maroc (+2,7%) et l'accélération de la croissance de celui des filiales (+5,0% à taux de change constant).

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

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 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)<sup>(6)</sup> 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)<sup>(6)</sup> 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<sup>(7)</sup> 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.

### 3. 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.

### 4. Revue des activités du Groupe

Les ajustements des indicateurs financiers « Maroc » et « International » sont détaillés dans la partie 5. Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

#### 4.1 Maroc

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

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

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.

Sur le seul quatrième trimestre 2017, le chiffre d'affaires des activités au Maroc est en croissance de 2,7%. Ce retour à la croissance s'explique par l'essor des activités Fixe et Internet dont le chiffre d'affaires s'accroît de 8,5% et au ralentissement de la baisse du chiffre d'affaires Mobile grâce au fort engouement pour l'Internet Mobile.

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).

- **Mobile**

	Unité	2016	2017	Variation
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(1)</sup>	(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+ <sup>(8)</sup>	(000)	7 844	9 481	+20,9%
ARPU <sup>(9)</sup>	(MAD/mois)	61,1	58,0	-5,0%

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.

L'ARPU<sup>(9)</sup> 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
<b>Fixe</b>				
Lignes Fixe	(000)	1 640	1 725	+5,2%
Accès Haut Débit <sup>(10)</sup>	(000)	1 241	1 363	+9,8%

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.

## 4.2 International

### Indicateurs financiers

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

Sur le quatrième trimestre seul, les revenus du Groupe à l'International ressortent en hausse de 5,0% à change constant grâce à l'accélération de la croissance des nouvelles filiales (+14,5% à taux de change constant) notamment en Côte d'Ivoire et au Bénin et à la stabilisation de l'activité des filiales historiques.

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
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(1)</sup></b>	(000)	<b>32 370</b>	<b>34 967</b>	
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%
<b>Fixe</b>				
<b>Parc</b>	(000)	<b>291</b>	<b>302</b>	
Mauritanie		48	51	+6,4%
Burkina Faso		76	76	+0,4%
Gabon		19	21	+12,6%
Mali		149	155	+3,8%
<b>Haut Débit Fixe</b>				
<b>Parc<sup>(10)</sup></b>	(000)	<b>99</b>	<b>107</b>	
Mauritanie		11	13	+18,6%
Burkina Faso		14	13	-0,2%
Gabon		13	16	+23,4%
Mali		61	64	+4,9%

## 5. 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.

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



---

## 6. Les états de synthèse consolidés

### 6.1 Comparabilité des comptes

Les états financiers consolidés de Maroc Telecom SA ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) adoptées dans l'UE (Union Européenne) au 31 décembre 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<sup>er</sup> 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.

## 6.2 Etat de la situation financière consolidée

<b>ACTIF (en millions MAD)</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
Goodwill	8 360	8 695
Autres immobilisations incorporelles	7 378	7 485
Immobilisations corporelles	29 981	32 090
Actifs financiers non courants	327	335
Impôts différés actifs	276	273
<b>Actifs non courants</b>	<b>46 322</b>	<b>48 879</b>
Stocks	324	296
Créances d'exploitation et autres	12 001	11 325
Actifs financiers à court terme	156	119
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 438	2 010
Actifs disponibles à la vente	54	54
<b>Actifs courants</b>	<b>14 974</b>	<b>13 803</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>61 296</b>	<b>62 682</b>

<b>PASSIF (en millions MAD)</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 604	4 854
Résultats consolidés de l'exercice	5 598	5 706
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>15 476</b>	<b>15 835</b>
Intérêts minoritaires	3 822	3 916
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 298</b>	<b>19 750</b>
Provisions non courantes	470	570
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 666	4 200
Impôts différés passifs	266	244
Autres passifs non courants	0	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>5 402</b>	<b>5 014</b>
Dettes d'exploitation	24 626	25 627
Passifs d'impôts exigibles	651	563
Provisions courantes	1 208	838
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	10 110	10 890
<b>Passifs courants</b>	<b>36 596</b>	<b>37 918</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>61 296</b>	<b>62 682</b>

## 6.3 Etat de résultat global consolidé

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

## 6.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

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

## 7. Les comptes sociaux

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur.

Le tableau ci-après synthétise l'évolution des principaux indicateurs financiers de Maroc Telecom au cours des trois derniers exercices :

<i>En millions de dirhams</i>	2015	2016	2017	Variation 17/16
<b>Chiffre d'affaires</b>	20 243	20 058	<b>19 900</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	7 383	6 994	<b>6 676</b>	<b>-4,6%</b>
<b>Résultat financier</b>	684	1 281	<b>1 006</b>	<b>-21,4%</b>
<b>Impôt sur les Sociétés</b>	-2 041	-2 062	<b>-1 966</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Résultat non courant</b>	-89	-21	<b>-17</b>	<b>20,0%</b>
<b>Résultat net</b>	5 938	6 191	<b>5 699</b>	<b>-7,9%</b>
<b>Investissements</b>	4 666	3 765	<b>4 481</b>	<b>19,0%</b>

### 7.1 Principaux éléments du compte de produits et charges

Durant l'exercice 2017, Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires de 19,9 milliards de dirhams, un résultat d'exploitation de 6,7 milliards de dirhams et un résultat net de 5,7 milliards de dirhams.

#### ► Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé en 2017 s'établit à 19 900 millions de dirhams, en recul de 0,8% par rapport à 2016.

#### ► Résultat d'exploitation et résultat net

Avec des charges d'exploitation en baisse de 3,0% à 13 649 millions de dirhams, le résultat d'exploitation ressort à 6 676 millions de dirhams, en baisse de 4,6% par rapport à 2016.

Le résultat financier est en baisse de 21,4% à 1 006 millions de dirhams contre 1 281 millions de dirhams en 2016. Cette évolution est due principalement aux revenus en provenance des filiales (dividendes et intérêts des prêts d'actionnaires) marqués par une distribution exceptionnelle de dividendes en 2016. Les charges financières ont connu une augmentation de 6,9% due essentiellement à l'évolution des charges d'intérêts et à la dépréciation de titres de participations non consolidées.

Le résultat non courant 2017 est de -17 millions de dirhams contre -21 millions de dirhams en 2016, soit une amélioration de 20%.

Avec un résultat avant impôt de 7 665 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 1 966 millions de dirhams, le résultat net ressort à 5 699 millions de dirhams, en baisse de 7,9%.

## 7.2 Comptes de bilan

Au 31 décembre 2017, le total du bilan a atteint 42 503 millions de dirhams, marquant une hausse de 1,2% par rapport à l'exercice précédent.

### ► L'Actif et ses composantes

<i>(Actif en millions de dirhams)</i>	NET			Variation 17/16
	2015	2016	2017	
Immobilisations en non valeurs	0	0	0	0,0%
Immobilisations incorporelles	2 851	2 502	2 472	-1,2%
Immobilisation corporelles	18 226	18 630	19 368	3,9%
Immobilisations financières	12 984	12 383	12 387	0,0%
Ecart de conversion - actif	38	53	54	1,8%
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>34 099</b>	<b>33 567</b>	<b>34 281</b>	<b>2,1%</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>6 549</b>	<b>7 442</b>	<b>7 725</b>	<b>3,8%</b>
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>957</b>	<b>974</b>	<b>498</b>	<b>-48,9%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>41 605</b>	<b>41 984</b>	<b>42 503</b>	<b>1,2%</b>

L'actif net immobilisé s'établit au 31 décembre 2017 à 34 281 millions de dirhams, contre 33 567 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 81% du total de l'actif et a augmenté de 2,1 % par rapport à 2016.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 472 millions de dirhams en 2017, contre 2 502 millions de dirhams en 2016.

Les immobilisations corporelles nettes ont augmenté de 3,9%, passant de 18 630 millions de dirhams en 2016 à 19 368 millions de dirhams en 2017.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 387 millions de dirhams en 2017, contre 12 383 millions de dirhams en 2016.

L'actif circulant hors placements (excepté celui relatif à la régularisation de cours) s'établit à 7 725 millions de dirhams en 2017, contre 7 442 millions de dirhams en 2016, soit une hausse de 3,8% due principalement à la hausse des créances clients de 6%.

La trésorerie nette, y compris les placements (excepté celle relative à la régularisation de cours), s'établit à -6 903 millions de dirhams au 31 décembre 2017, contre -6 022 millions de dirhams au 31 décembre 2016. Cette évolution de la trésorerie nette est due aux flux de trésorerie générés au cours de l'exercice qui n'ont compensé que partiellement la distribution du dividende ordinaire de 5,6 milliards de dirhams, le programme d'investissement de 4,5 milliards de dirhams ainsi que le paiement de la troisième tranche relative à l'acquisition des nouvelles filiales pour 1,1 milliard de dirhams.

### ► Le Passif et ses composantes

(Passif en millions de dirhams)	NET			Variation 17/16
	2015	2016	2017	
Situation nette	14 654	15 255	15 364	0,7%
dont résultat net de l'exercice	5 938	6 191	5 699	-7,9%
Dettes de financement	6 007	4 867	3 868	-20,5%
Provisions durables pour risques et charges	57	71	70	-0,3%
Ecart de conversion - passif	33	60	36	-39,8%
<b>Total Financement Permanent</b>	<b>20 750</b>	<b>20 252</b>	<b>19 338</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>14 199</b>	<b>14 735</b>	<b>15 764</b>	<b>7,0%</b>
<b>Trésorerie- Passif</b>	<b>6 656</b>	<b>6 996</b>	<b>7 401</b>	<b>5,8%</b>
<b>Total Passif</b>	<b>41 605</b>	<b>41 984</b>	<b>42 503</b>	<b>1,2%</b>

Compte tenu du résultat de l'exercice bénéficiaire de 5 699 millions de dirhams, la situation nette au 31 décembre 2017 atteint 15 364 millions de dirhams, contre 15 255 millions de dirhams en 2016.

Les dettes de financement s'établissent à 3 868 millions de dirhams au 31 décembre 2017, contre 4 867 millions de dirhams en 2016. Ces dettes correspondent essentiellement au reliquat du prix d'acquisition des nouvelles filiales pour 1 882 millions de dirhams et du prêt accordé à Maroc Telecom par le groupe Etisalat de 1 979 millions de dirhams pour le financement des investissements de ces filiales.

La trésorerie-passif enregistre une augmentation de 5,8% à 7 401 millions de dirhams, contre 6 996 millions de dirhams en 2016 du fait du financement de la deuxième tranche liée au paiement de l'acquisition des nouvelles filiales.

Au 31 décembre 2017, le passif circulant s'établit à 15 764 millions de dirhams, contre 14 735 millions de dirhams en 2016.

### 7.3 Participations

Au 31 décembre 2017, Maroc Telecom détient les participations suivantes :

	Valeurs brutes (en milliers de dirhams)	Participation dans le capital (%)
SOTELMA	3 143 911	51
ONATEL	2 459 380	51
GABON TELECOM	696 641	51
COMPAGNIE MAURITANIENNE DE COMMUNICATIONS (CMC)*	399 469	80
ETISALAT BENIN SA	433 020	100
ATLANTIQUE TELECOM COTE D'IVOIRE	919 634	85
ATLANTIQUE TELECOM TOGO	621 697	95
ATLANTIQUE TELECOM NIGER	358 797	100
ATLANTIQUE TELECOM CENTRE AFRIQUE	171 474	100
PRESTIGE TELECOM COTE D'IVOIRE	23 090	100
CASANET	18 174	100
AUTOROUTES DU MAROC ADM	20 000	NS
MEDI1 SAT	169 540	8
THURAYA	9 872	NS
ARABSAT	6 454	NS
FONDS AMORCAGE SINDBAD	4 479	10
MT FLY SA	20 300	100

\*CMC, holding contrôlant 51,5% de Mauritel

## 7.4 Décomposition par échéance du solde des factures fournisseurs locaux

	(A) Montant des dettes fournisseurs A=B+C+D+E+F	(B) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			(C) Montant des dettes échues moins de 30 jours	(D) Montant des dettes échues entre 31 et 60 jours	(E) Montant des dettes échues entre 61 et 90 jours	(F) Montant des dettes échues de plus de 90 jours
31/12/2016	991 253 723	991 253 723	0	0	0	0
31/12/2017	1 290 122 162	1 290 122 162	0	0	0	0

Les échéances ont été calculées sur la base de la réception des prestations ou la livraison des marchandises comme stipulé par la loi 32-10.

## 8. Proposition d'affectation des résultats

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les affectations suivantes :

Affectation du résultat 2017 (en milliers de dirhams)	
Résultat de l'exercice	5 699 461
Prélèvement sur les réserves	
<b>Résultat distribuable</b>	<b>5 699 461</b>
Réserve légale	
Réserve réglementée	
Réserve facultative	2 923
<b>Dividende/action (dirhams)</b>	<b>6,48</b>
<b>Dividende ordinaire*</b>	<b>5 696 538</b>

\* Ces montants devront être ajustés pour tenir compte du nombre d'actions d'autocontrôle détenu à la date de paiement du dividende.

Le dividende est fixé par conséquent à 6,48 dirhams pour chacune des actions composant le capital social et y ayant droit du fait de leur date de jouissance.

Les dividendes versés aux titres des trois précédentes années ont été les suivants :

	2014	2015	2016
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (dirhams)	6,90	6,36	6,36
Distribution totale* (milliers de dirhams)	6 065 275	5 589 883	5 590 752

\* Ce montant tient compte du nombre d'actions d'autocontrôle détenu à la date de paiement du dividende

## 9. Ressources Humaines

La politique des ressources humaines de Maroc Telecom est basée sur la reconnaissance de la performance, le développement des compétences, l'équité et l'égalité des chances.

Afin de permettre aux salariés de progresser dans leurs carrières professionnelles et de développer leurs compétences, Maroc Telecom diversifie et enrichie régulièrement ses offres de formations. En 2017, les salariés de Maroc Telecom ont bénéficié, en moyenne, de 3 jours de formation.

En matière de mobilité, cette année a connu la poursuite des actions de rajeunissement et de renforcement quantitatif et qualitatif de la force de vente et des techniciens réseaux.

L'effectif du Groupe Maroc Telecom a atteint 10 879 salariés à fin décembre 2017.

Des plans de départs volontaires des salariés ont été lancés au Maroc et au Burkina-Faso pour permettre le rajeunissement des ressources humaines et favoriser leur adaptation aux nouveaux métiers de l'entreprise. 1 024 salariés en ont bénéficié au Maroc et 44 au Burkina-Faso.

## 10. Programme de rachat d'actions

Le programme de rachat d'actions en vue de régulariser le marché en vigueur a été approuvé par l'Assemblée Générale du 25 avril 2017, après que la Société ait obtenu le visa de l'AMMC le 7 avril 2017 sous la référence VI/EM/009/2017 pour la Notice d'information relative audit programme.

L'Assemblée générale réunie le 25 avril 2017 a décidé :

- d'abroger le programme de rachat en bourse en vue de régulariser le marché tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 avril 2016 et qui devrait arriver à échéance le 9 novembre 2017.
- d'autoriser le Directoire, à compter de cette Assemblée, conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi sur les sociétés anonymes, pour une durée de dix-huit mois, soit 9 mai 2017 au 8 novembre 2018, à procéder, en une ou plusieurs fois en bourse, au Maroc ou à l'étranger, à l'achat d'actions de la société en vue d'une régularisation des cours et de mettre en place sur la bourse de Casablanca un contrat de liquidité adossé au présent programme de rachat. Le nombre d'actions visé par ledit contrat de liquidité ne peut en aucun cas dépasser 300 000 actions, soit 20% du nombre total d'actions visées par le programme de rachat.

Les caractéristiques de ce programme de rachat se présentent comme suit :

- Calendrier du programme : du 9 mai 2017 au 8 novembre 2018
- Fourchette du prix d'intervention d'achat et de vente : 191- 92 dirhams
  - Prix maximum d'achat : 191 MAD correspondant à 130% du cours moyen calculé entre le plus haut côté en clôture et le cours moyen des échanges enregistrés par le titre sur la période du 1er août 2016 au 31 janvier 2017;
  - Prix minimum de vente : 92 MAD correspondant à 70% du cours moyen calculé entre le plus bas-côté en clôture et le cours moyen des échanges enregistrés par le titre sur la période du 1er août 2016 au 31 janvier 2017
- Part maximale du capital à détenir, y compris les actions visées par le contrat de liquidité : 0,17%, soit 1,5 million actions
- Contrat de liquidité adossé à ce programme de rachat, représentant 20% de celui-ci, soit un maximum de 300 000 titres.

Au titre des contrats de régularisation de cours et de liquidité confiées à Rothschild Martin Maurel, les moyens suivants figuraient audits comptes :

	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Casablanca - hors poche de liquidité	207 000 titres 8 547 584,00 MAD	1 000 titres 32 777 312,76 MAD	42 000 titres 27 869 726,23 MAD
Casablanca - poche de liquidité	145 000 titres 18 229 490,57 MAD	3 750 titres 35 019 587,96 MAD	85 000 titres 24 815 586,10 MAD
Paris – compte de liquidité	17 742 titres 4 771 055,00 €	7 479 titres 4 943 937,00 €	116 077 titres 3 616 882,00 €

Le bilan du programme de rachat d'actions pour la période s'étalant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017 se présente comme suit :

	Casablanca - Hors poche de liquidité	Casablanca - Poche de liquidité	Paris	Total
Nombre d'actions achetées	870 020	812 531	214 843	1 897 394
Cours moyen d'achat	137,28 MAD	137,15 MAD	12,36 €	-
Nombre d'actions vendues	829 020	731 281	106 245	1 666 546
Cours moyen de vente	137,65 MAD	137,67 MAD	12,61 €	-
<b>Actions détenues au 31 décembre 2017</b>	<b>42 000</b>	<b>85 000</b>	<b>116 077</b>	<b>243 077</b>

Le détail sur le programme de rachat sera disponible sur la notice d'information qui sera proposée à l'assemblée générale prévue le 24 avril 2018.

## 11. Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95

Nous vous demandons également d'approuver les opérations intervenues, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, dans le cadre de l'exécution des conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95 sur les Sociétés Anonymes modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12 régulièrement autorisées par votre Conseil de Surveillance, et qui se sont poursuivies et/ou conclues au cours de l'exercice écoulé.

Les Commissaires aux Comptes ont été informés de la poursuite et/ou l'impact de ces conventions qu'ils vous relatent dans leur rapport spécial.

## 12. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Ordinaire du 24 avril 2018

---

Le Directoire propose l'adoption de sept résolutions par l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2018 :

1. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2017 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux comptes;
4. Affectation des résultats de l'exercice 2017 – Dividende ;
5. Ratification de la nomination de Monsieur Abdelouafi LAFTIT en sa qualité de membre du Conseil de surveillance ;
6. Abrogation du programme de rachat d'actions en cours et autorisation à donner au Directoire pour opérer à nouveau sur les actions de la société et la mise en place d'un contrat de liquidité sur la bourse de Casablanca ;
7. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

## Notes

- (1) 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.
- (2) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA.
- (3) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.
- (4) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma et Casanet ainsi que les nouvelles filiales africaines (en Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, Centrafrique et Prestige Telecom qui fournit des services IT à ces dernières) depuis leur acquisition le 26 janvier 2015.
- (5) 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).
- (6) 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.
- (7) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (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 (généralisé 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.