

Rapport de gestion
Exercice 2016

SOMMAIRE

1. Faits marquants de l'année 2016	3
2. Evolution de l'activité du Groupe	5
2.1 Maroc	5
2.2 International	8
3. Evolution des comptes et des résultats sociaux	11
3.1 Principaux éléments du compte de produits et charges	11
3.2 Comptes de bilan	12
4. Evolution des comptes et des résultats consolidés	15
4.1 Périmètre de consolidation	15
4.2 Comparabilité des comptes	17
4.3 Synthèse des résultats consolidés	17
5. Programme de rachat d'actions	18
6. Perspectives 2017	20
7. Proposition d'affectation des résultats	21
8. Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95	21
9. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Ordinaire du 25 avril 2017	22

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 2016.

1. Faits marquants de l'année 2016

Le groupe Maroc Telecom conclut son exercice 2016 par des résultats largement au-dessus de ses objectifs. Ils confirment la dynamique de croissance rentable engagée aussi bien au Maroc qu'à l'international et confortent Maroc Telecom dans sa vision stratégique.

A fin décembre 2016, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé⁽¹⁾ de 35 252 millions de dirhams, en hausse de 3,3% (+2,4% à base comparable). Cette performance s'explique par la poursuite de 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).

Le parc du Groupe s'établit à plus de 54 millions de clients à fin 2016 en progression soutenue de 6,3% en un an, grâce essentiellement aux parcs des filiales africaines qui augmentent de 10%.

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 dans un environnement réglementaire peu favorable (nouvelles lignes directrices sur les tarifs de détail et rétablissement des communications par Voix sur IP).

Le parc⁽²⁾ Mobile au Maroc 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.

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

En décembre 2016, un plan de départs volontaires a été initié au Maroc qui a bénéficié à ce jour à 700 personnes. Une provision pour restructuration de 255 millions de dirhams a été comptabilisée pour cela dans les comptes de l'exercice.



D'un point de vue réglementaire, 2016 au Maroc est marquée par les décisions de l'ANRT de : 1) bloquer puis rétablir tous les services et applications de téléphonie sur IP ; 2) adopter des lignes directrices tarifaires favorables aux opérateurs concurrents, 3) renforcer ses pouvoirs de sanction en matière de pratiques anticoncurrentielles ; et 4) nous transmettre un avertissement relatif aux modalités de dégroupage conjointement aux saisines d'Orange pour pratiques anticoncurrentielles. A l'International, les activités du Groupe enregistrent un chiffre d'affaires de 15 326 millions de dirhams, en hausse de 9,4% (+7,1% à base comparable⁽³⁾), 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⁽⁴⁾).

Dans les filiales, la fusion de Gabon Telecom et Moov Gabon et la cession d'un bien immobilier avec une plus-value de 297 millions de dirhams comptent parmi les principaux événements ayant marqué cette année, avec l'attribution d'une licence 3G à Moov Togo et d'une licence globale à Moov Côte D'Ivoire.

Les pressions fiscales et parafiscales se poursuivent au niveau de quasiment toutes les filiales notamment au Benin, au Mali, au Burkina Faso, en Côte D'Ivoire et en RCA. Les contraintes liées aux clients non-identifiés se renforcent au Mali au Togo, au Benin et en Mauritanie.

2. Evolution de l'activité du Groupe

2.1 Maroc

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

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

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 légère baisse de 1,1% des revenus du Mobile qui pâtit d'un environnement réglementaire peu favorable.

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 départs volontaires. Hors

restructurations, 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.

2.1.1 Mobile

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

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 pèse 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⁽⁷⁾ 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.

2.1.2 Fixe et Internet

	Unité	2015	2016	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 583	1 640	+3,6%
Accès Haut Débit ⁽⁸⁾	(000)	1 136	1 241	+9,2%

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%.

2.1.3 Ressources Humaines

Afin de poursuivre son développement et nourrir ses ambitions, Maroc Telecom a choisi de promouvoir une politique de ressources humaines basée sur la reconnaissance de la performance, le développement des compétences, l'équité et l'égalité des chances.

Dans ce sens et afin d'aider ses collaborateurs à développer leurs compétences et à progresser dans leur projet professionnel, Maroc Telecom diversifie et enrichie régulièrement ses offres de formations. C'est ainsi qu'en 2016, les collaborateurs de Maroc Telecom ont bénéficié, en moyenne, de 3 jours de formation.

En matière de mobilité, cette année a été caractérisée, entre autres, par la poursuite des actions de rajeunissement et de renforcement quantitatif et qualitatif de la force de vente.

L'effectif de Maroc Telecom a atteint 8 878 salariés au 31 décembre 2016 contre 9 036 à fin 2015.

Un plan de départ volontaire a été lancé le 15 décembre 2016 pour répondre aux attentes exprimées par certains collaborateurs et pour favoriser l'adaptation des ressources humaines de Maroc Telecom aux nouveaux métiers de l'entreprise.

2.2 International

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

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.

Les indicateurs opérationnels des principales filiales et participations sont résumés ci-après.

	Unité	2015	2016	Variation
Mobile				
Parc	(000)			
Mauritanie		2 121	1 984	-6,4%
Burkina Faso		6 760	7 017	+3,8%
Gabon Telecom ⁽⁹⁾		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)			
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 ⁽⁸⁾	(000)			
Mauritanie		10	11	+10,0%
Burkina Faso		15	14	-9,0%
Gabon Telecom		11	13	+18,3%
Mali		58	61	+6,4%

Au 31 décembre 2016, 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	378 932	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

3. Evolution des comptes et des résultats 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>	2014	2015	2016	Variation 16/15
Chiffre d'affaires	20 457	20 243	20 058	-0,9%
Résultat d'exploitation	7 911	7 383	6 994	-5,3%
Résultat financier	540	684	1 281	87,2%
Impôt sur les Sociétés	-2 095	-2 041	-2 062	1,1%
Résultat non courant	-332	-89	-21	75,9%
Résultat net	6 025	5 938	6 191	4,3%
Investissements	3 227	4 666	3 765	-19,3%

3.1 Principaux éléments du compte de produits et charges

Durant l'exercice 2016, Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires de 20 milliards de dirhams, un résultat d'exploitation de 7 milliards de dirhams et un résultat net de 6,2 milliards de dirhams.

3.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom réalisé en 2016 s'établit à 20 058 millions de dirhams, en recul de 0,9% par rapport à 2015.

3.1.2 Résultat d'exploitation et résultat net

Avec des charges d'exploitation en hausse de 3,4 % à 14 071 millions de dirhams, le résultat d'exploitation ressort à 6 994 millions de dirhams, soit une baisse de 5,3% par rapport à 2015.

Le résultat financier est en progression de 87,2% à 1 281 millions de dirhams contre 684 millions de dirhams en 2015. Cette évolution est due principalement aux revenus en provenance des filiales (dividendes et intérêts des prêts d'actionnaires) qui ont enregistré une hausse de 53,7% par rapport à 2015. Les charges financières ont connu une augmentation de 2,4% due essentiellement à la dépréciation des titres de Medi1 Sat.

Le résultat non courant 2016 est de -21 millions de dirhams contre -89 millions de dirhams en 2015, soit une amélioration de 75,9%. L'année 2016 a été marquée par la prise en charge de la

provision liée au plan de départ volontaire pour 255 millions de dirhams, ainsi que la plus-value réalisée suite à la cession d'un bien immobilier.

Avec un résultat avant impôt de 8 254 millions de dirhams et un impôt sur les sociétés de 2 062 millions de dirhams, le résultat net ressort à 6 191 millions de dirhams, en hausse de 4,3%.

3.2 Comptes de bilan

Au 31 décembre 2016, le total du bilan a atteint 41 984 millions de dirhams, marquant une hausse de 0,9% par rapport à l'exercice précédent.

3.2.1 L'Actif et ses composantes

(Actif en millions de dirhams)	NET			Variation 16/15
	2014	2015	2016	
Immobilisations en non valeurs	0	0	0	0,0%
Immobilisations incorporelles	2 141	2 851	2 502	-12,2%
Immobilisation corporelles	17 903	18 226	18 630	2,2%
Immobilisations financières	6 893	12 984	12 383	-4,6%
Ecart de conversion - actif	-	38	53	40,2%
Total actif immobilisé	26 937	34 099	33 567	-1,6%
Actif circulant	6 155	6 549	7 442	13,6%
Trésorerie - Actif	347	957	974	1,8%
Total Actif	33 439	41 605	41 984	0,9%

L'actif immobilisé net s'établit au 31 décembre 2016 à 33 567 millions de dirhams, contre 34 099 millions de dirhams lors de l'exercice précédent. Il représente 80% du total de l'actif et a diminué de 1,6 % par rapport à 2015.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 2 502 millions de dirhams en 2016, contre 2 851 millions de dirhams en 2015.

Les immobilisations corporelles nettes ont augmenté de 2,2%, passant de 18 226 millions de dirhams en 2015 à 18 630 millions de dirhams en 2016.

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 12 383 millions de dirhams en 2016, contre 12 984 millions de dirhams en 2015. L'exercice 2016 est marqué par l'acquisition de 10% du capital d'AT Gabon et la cession de la totalité de son capital à Gabon Telecom.

Il a été aussi procédé à des avances en compte courant et à des augmentations de capital de certaines filiales, pour répondre à leurs besoins d'investissements.

L'actif circulant hors placements (excepté ceux relatifs à la régularisation de cours) s'établit à 7 442 millions de dirhams en 2016, contre 6 549 millions de dirhams en 2015, soit une hausse de 13,6% due principalement à la hausse des créances clients de 5,4% et des stocks de 7,7%.

La trésorerie nette, y compris les placements (excepté ceux relatifs à la régularisation de cours), s'établit à -6 022 millions de dirhams au 31 décembre 2016, contre -5 699 millions de dirhams au 31 décembre 2015. Cette évolution de la trésorerie nette est due aux flux de trésorerie générés au cours de l'exercice qui n'ont pas pu compenser la distribution du dividende ordinaire de 5,6 milliards de dirhams, le programme d'investissement de 3,8 milliards de dirhams ainsi que le paiement de la deuxième tranche relative à l'acquisition des nouvelles filiales pour 1,1 milliard de dirhams.

3.2.2 Le Passif et ses composantes

<i>(Passif en millions de dirhams)</i>	NET			Variation 16/15
	2014	2015	2016	
Situation nette	14 781	14 654	15 255	4,1%
dont résultat net de l'exercice	6 025	5 938	6 191	4,3%
Dettes de financement	7	6 007	4 867	-19,0%
Provisions durables pour risques et charges	20	57	71	24,8%
Ecart de conversion - passif	-	33	60	83,8%
Total Financement Permanent	14 808	20 750	20 252	-2,4%
Passif circulant	13 583	14 199	14 735	3,8%
Trésorerie- Passif	5 049	6 656	6 996	5,1%
Total Passif	33 439	41 605	41 984	0,9%

Compte tenu du résultat de l'exercice bénéficiaire de 6 191 millions de dirhams, la situation nette au 31 décembre 2016 atteint 15 255 millions de dirhams, contre 14 654 millions de dirhams en 2015.

Les dettes de financement s'établissent à 4 867 millions de dirhams au 31 décembre 2016, contre 6 007 millions de dirhams en 2015. Ces dettes correspondent essentiellement au reliquat du prix d'acquisition des nouvelles filiales pour 2 881 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 5,1% à 6 996 millions de dirhams, contre 6 656 millions de dirhams en 2015 du fait de financement de la deuxième tranche lié au paiement de l'acquisition des nouvelles filiales.

Au 31 décembre 2016, le passif circulant s'établit à 14 735 millions de dirhams, contre 14 199 millions de dirhams en 2015.

3.2.3 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
31/12/2015	1 177 382 457	1 142 810 203	9 899 975	24 672 279	0	0
31/12/2016	991 253 723	991 253 723	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.

Les factures échues et non payées au 31 décembre 2015 sont relatives à des contrats dont les conditions de paiement ont été arrêtées avant l'entrée en vigueur de la dite loi.

4. Evolution des comptes et des résultats consolidés

4.1 Périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2016, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés :

Mauritel

Maroc Telecom détient 51,5% des droits de vote de Mauritel, l'opérateur historique mauritanien qui exploite un réseau de téléphonie fixe et mobile, suite à la fusion de Mauritel SA (Fixe) et de Mauritel Mobile. Mauritel SA est portée par la holding Compagnie Mauritanienne de Communications «CMC» détenue par Maroc Telecom à hauteur de 80%. Ainsi, Maroc Telecom détient 41,2% des parts d'intérêt dans l'opérateur historique mauritanien. Maroc Telecom consolide Mauritel par intégration globale depuis le 1er juillet 2004.

Onatel

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

Gabon Telecom

Maroc Telecom acquiert, le 9 février 2007, 51% du capital de l'opérateur Gabon Telecom et sa filiale mobile à 100% Libertis. Gabon Telecom est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom par intégration globale depuis le 1er 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 1er août 2009.

Casanet

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

Atlantique Telecom Côte d'Ivoire

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

Etisalat Benin

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

Atlantique Telecom Togo

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

Atlantique Telecom Niger

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

Atlantique Telecom Centrafrique

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

Prestige Telecom Côte d'Ivoire

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

Autres titres non consolidés

Les participations dans lesquelles Maroc Telecom n'exerce pas directement ou indirectement un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable ainsi que les participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative, ne sont pas consolidées.

Il en est ainsi des participations dans ArabSat, Médi1 TV et MT Fly dans lesquelles Maroc Telecom détient des intérêts minoritaires.

4.2 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) et obligatoires au 31 décembre 2016 et qui ne présentent, dans les états financiers présentés, aucune différence avec les normes comptables publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

4.3 Synthèse des résultats consolidés

Le tableau ci-après synthétise l'évolution des principaux indicateurs consolidés de Maroc Telecom :

<i>En IFRS millions de Dirhams</i>	2014	2015	2016	Variation 16/15	Variation à base comparable ⁽³⁾
Chiffre d'affaires consolidé	29 144	34 134	35 252	+3,3%	+2,4%
Résultat opérationnel avant amortissements	15 691	16 742	16 909	+1,0%	+0,9%
Marge (%)	53,8%	49,0%	48,0%	- 1,1 pt	-0,7 pt
Résultat opérationnel avant restructurations	10 266	10 340	10 723	+3,7%	+3,5%
Marge (%)	35,2%	30,3%	30,4%	+0,1 pt	+0,3 pt
Résultat opérationnel	10 266	10 340	10 468	+1,2%	+1,7%
Résultat financier	-345	-565	-446	-21,1%	-
Résultat net	6 638	6 577	6 628	+0,8%	-
Résultat net Part du groupe avant restructurations	5 850	5 595	5 774	3,2%	-
Marge (%)	20,1%	16,4%	16,4%	0,0%	-
Résultat net Part du groupe	5 850	5 595	5 598	+0,0%	-
CFFO	11 541	9 362	10 970	+17,2%	-
Dette nette	5 366	12 555	12 289	-2,1%	-
Dette Nette / EBITDA	0,3 x	0,7 x	0,7 x	-	-

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 poursuite de 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).

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%.

A fin 2016, le résultat opérationnel (EBITA)⁽¹⁰⁾ 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.

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.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽¹¹⁾ 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 de départs volontaires n'aura d'impact sur le cash-flow du groupe qu'à partir de 2017.

Au 31 décembre 2016, la dette nette⁽¹²⁾ 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.

5. 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 26 avril 2016, après que la Société a obtenu le visa de l'AMMC le 8 avril 2016 sous la référence VI/EM/006/2016 pour la Notice d'information relative audit programme.

L'Assemblée générale réunie le 26 avril 2016 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 30 avril 2015 et qui devrait arriver à échéance le 11 novembre 2016.

- 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 10 mai 2016 au 9 novembre 2017 , 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 d'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 10 mai 2016 au 9 novembre 2017
- Fourchette du prix d'intervention d'achat et de vente : 139- 88 dirhams
- 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 & Cie Banque, les moyens suivants figuraient audits comptes :

	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Casablanca - hors poche de liquidité	61 000 titres 14 079 800,85 MAD	207 000 titres 8 547 584,00 MAD	1 000 titres 32 777 312,76 MAD
Casablanca - poche de liquidité	24 000 titres 40 367 280,54 MAD	145 000 titres 18 229 490,57 MAD	3 750 titres 35 019 587,96 MAD
Paris – compte de liquidité	60 200 titres 4 256 907,00 €	17 742 titres 4 771 055,00 €	7 479 titres 4 943 937,00 €

Le bilan du programme de rachat d'actions pour la période s'étalant du 1er janvier au 31 décembre 2016 se présente comme suit :

	Casablanca - Hors poche de liquidité	Casablanca - Poche de liquidité	Paris	Total
Nombre d'actions achetées	670 771	1 019 762	338 092	2 028 625
Cours moyen d'achat	125,29 MAD	124,97 MAD	11,49 €	-
Nombre d'actions vendues	876 771	1 161 012	348 355	2 386 138
Cours moyen de vente	122,79 MAD	123,63 MAD	11,66 €	-
Actions détenues au 31 décembre 2016	1 000	3 750	7 479	12 229

Le détail sur le programme de rachat sera disponible sur la notice d'information qui sera proposée à l'assemblée générale prévue le 25 avril 2017.

6. Perspectives 2017

Sur la base des évolutions récentes du marché, dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du Groupe, Maroc Telecom prévoit : i) un chiffre d'affaires stable ; ii) un EBITDA stable ; et ii) des Capex d'environ 23% du chiffre d'affaires (hors fréquences et licences).

7. Proposition d'affectation des résultats

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les affectations suivantes :

Affectation du résultat 2016 (en milliers de dirhams)

Résultat de l'exercice	6 191 285
Prélèvement sur les réserves	
Résultat distribuable	6 191 285
Réserve légale	-
Réserve réglementée	-
Réserve facultative	600 239
Dividende/action (dirhams)	6,36
Dividende ordinaire*	5 591 046

* 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 6,36 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 :

	2013	2014	2015
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (dirhams)	6,00	6,90	6,36
Distribution totale* (milliers de dirhams)	5 273 640	6 065 275	5 589 883

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

8. 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 2016, dans le cadre de l'exécution des conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95 sur les Sociétés Anonymes 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 de ces conventions qu'ils vous relatent dans leur rapport spécial.

Les Commissaires aux comptes relatent, dans leur rapport général, l'accomplissement de leur mission.

9. Projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Ordinaire du 25 avril 2017

Le Directoire propose l'adoption de dix résolutions par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2017 :

1. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux comptes;
4. Affectation des résultats de l'exercice 2016 – Dividende ;
5. Ratification de la nomination de Monsieur Abderrahmane Semmar en sa qualité de membre du Conseil de surveillance ;
6. Ratification de la nomination de Monsieur Saleh Abdooli en sa qualité de membre du Conseil de surveillance ;
7. Ratification de la nomination de Monsieur Hatem Dowider en sa qualité de membre du Conseil de surveillance ;
8. Nomination d'un Commissaire aux comptes ;
9. 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 ;
10. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

Notes :

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

(2) 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

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

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

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

(6) 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.

(7) 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.

(8) Le parc haut débit inclut les accès ADSL et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA pour les filiales historiques.

(9) La fusion de Gabon Telecom et MOOV Gabon a conduit à la consolidation de leurs données notamment en terme de parcs.

(10) 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).

(11) 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 liées aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

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