

COMPTES CONSOLIDÉS DE L'ANNEE 2016

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF (en millions MAD)	31-déc-15 *	31-déc-16
Goodwill	8 440	8 360
Autres immobilisations incorporelles	7 123	7 378
Immobilisations corporelles	29 339	29 981
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	329	327
Impôts différés actifs	429	276
Actifs non courants	45 660	46 322
Stocks	375	324
Créances d'exploitation et autres	11 192	12 001
Actifs financiers à court terme	126	156
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 082	2 438
Actifs disponibles à la vente	113	54
Actifs courants	14 889	14 974
Total actif	60 549	61 296

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

* Conformément à la norme IFRS3, les comptes présentés au 31 décembre 2015 (goodwill et dettes d'exploitation) ont été retraités des effets de l'allocation du prix d'acquisition des filiales Moov.

ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions MAD)	2015	2016
Chiffre d'affaires	34 134	35 252
Achats consommés	-6 046	-6 223
Charges de personnel	-3 245	-3 260
Impôts, taxes et redevances	-2 377	-2 971
Autres produits et charges opérationnels	-5 323	-5 486
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-6 804	-6 845
Résultat opérationnel	10 340	10 468
Autres produits et charges des activités ordinaires	-46	-47
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	10 294	10 421
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	14	10
Coût de l'endettement financier brut	-454	-333
Coût de l'endettement financier net	-439	-322
Autres produits et charges financiers	-126	-124
Résultat financier	-565	-446
Charges d'impôt	-3 152	-3 347
Résultat net	6 577	6 628
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-78	-276
Autres produits et charges du résultat global	1	-23
Résultat net global	6 499	6 329
Résultat net	6 577	6 628
Part du groupe	5 595	5 598
Intérêts minoritaires	982	1 031
Résultat net global	6 499	6 329
Part du groupe	5 547	5 438
Intérêts minoritaires	953	891
RÉSULTATS PAR ACTION	2015	2016
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)	5 595	5 598
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	6,4	6,4
Résultat net dilué par action	6,4	6,4

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En millions MAD)	Note	Capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2014		5 275	10 833	-223	15 884	4 278	20 163
Résultat net global			5 595	-48	5 547	953	6 500
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat			0	-49	-49	-29	-78
Ecart de conversion				-49	-49	-29	-78
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat				1	1	0	1
Ecart actuariel				0	0	0	0
Ecart de réévaluation des instruments de capitaux propres				1	1		1
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle					0	215	215
Distribution des dividendes			-6 065		-6 065	-1 089	-7 154
Opérations sur actions propres					0		0
Autres mouvements			-22		-22	3	-19
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
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat			0	-142	-142	-130	-271
Ecart de conversion				-142	-142	-130	-271
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat				-14	-14	-10	-23
Ecart actuariel				-14	-14	-10	-23
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle			282		282	-337	-55
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle					0		0
Distribution des dividendes			-5 590		-5 590	-1 118	-6 708
Opérations sur actions propres			40		40		40
Autres mouvements			-42		-42	25	-17
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2016		5 275	10 628	-427	15 476	3 822	19 298

PÉRIMÈTRE 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-16 31-déc-15 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80%	80%	IG IG
Mauritel SA 31-déc-16 31-déc-15 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41%	52%	IG IG
Onatel 31-déc-16 31-déc-15 705, Avenue de la nation 01 BPI0000 Ouagadougou - Burkina Faso	SA	51%	51%	IG IG
Gabon Telecom 31-déc-16 31-déc-15 Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon	SA	51%	51%	IG IG
Sotelma 31-déc-16 31-déc-15 Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako-Mali	SA	51%	51%	IG IG
Casnet 31-déc-16 31-déc-15 Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	SA	100%	100%	IG IG
Atlantique Telecom Côte d'Ivoire 31-déc-16 31-déc-15 Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Rousselet	SA	85%	85%	IG
Etisalat Bénin 31-déc-16 31-déc-15 Cotonou, îlot 553, quartier Zongo Ehuzu, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etisalat	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Togo 31-déc-16 31-déc-15 Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etisalat - Lomé	SA	95%	95%	IG
Atlantique Telecom Niger 31-déc-16 31-déc-15 720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Centrafrique 31-déc-16 31-déc-15 Bangui, BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée	SA	100%	100%	IG
Atlantique Telecom Gabon * 31-déc-16 31-déc-15 Boulevard du Bord de Mer - Immeuble Rénovation BP 12470 Libreville	SA	0%	0%	IG
Prestige Telecom Côte d'Ivoire 31-déc-16 31-déc-15 Grand Bassam Zone Franche VITIB ex-Complexe IIAO, 01 BT 8592 Abidjan	SA	100%	100%	IG

* À partir du 29 juin 2016, Atlantic Telecom Gabon est absorbée par la filiale Gabon Telecom.

AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Variation 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	Variation 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

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

Exercice 2016

(En millions MAD)	2015	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Variation 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		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
Amortisemen 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	Variation 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

ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

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

Autres immobilisations financières

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

Titres des participations non consolidés

Exercices 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
Fonds d'amorçage Sindibad	10%	5	5	0
Médi 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

* Non significatif.

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
Fonds d'amorçage Sindibad	10%	5	5	0
Médi 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

* Non significatif.

CRÉANCES D'EXPLOITATION ET AUTRES

(En millions MAD)	31-déc-15	31-déc-16
Clients et comptes rattachés	8 851	8 929
Autres créances et comptes de régularisation	2 341	3 072
Total net	11 192	12 001

Clients et comptes rattachés

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

Autres créances et comptes de régularisation

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

PROVISIONS

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

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	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	572	244	-148	139	0	0	27	834
Provisions pour charges de restructuration	134		-4					131
Provisions sur personnel	0							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	938	285	-179	305	-4	0	24	1 369

DETTES D'EXPLOITATION

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

CHARGES D'IMPÔTS

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

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

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
Casablanca
Maroc

Abdelaziz ALMECHATT

83, Avenue Hassan II
Casablanca
Maroc

Aux actionnaires
ITISSALAT Al Maghrib (IAM) S.A.
Avenue Annakhil, Hay Riad
Rabat, Maroc

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

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.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation du Groupe Maroc Telecom au 31 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 24 février 2017

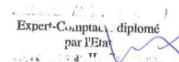
Les Commissaires aux comptes

DELOITTE AUDIT


288 Boulevard Zerktouni
CASABLANCA
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 22 40 78

Sakina Bensouda-Korachi
Associée

ABDELAZIZ ALMECHATT


Expert-Comptable, diplômé
par l'Etat

Abdelaziz Almechatt
Associé