



**Maroc  
Telecom**



**Rapport financier  
du 1<sup>er</sup> semestre**

**2012**



**Rapport  
financier du  
1<sup>er</sup> semestre 2012**





## Rapport financier du 1<sup>er</sup> semestre 2012

### **Note préliminaire :**

Le présent rapport et les états financiers condensés non audités du premier semestre clos le 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Directoire du 19 juillet 2012. Ils ont été soumis à l'examen du Conseil de Surveillance du 23 juillet 2012, après avis du Comité d'audit qui s'est réuni le 23 juillet 2012.

Ce Rapport du premier semestre de l'exercice se lit en complément du rapport de gestion du Directoire de l'exercice clos le 31 décembre 2011 tel qu'il figure dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 23 avril 2012 (« Document de référence 2011 »).



⋮ SOMMAIRE

SOMMAIRE

	FAITS MARQUANTS	7		
	CHIFFRES CLES	9		
1	ATTESTATIONS	13	3	RAPPORT FINANCIER 31
1.1	Responsable du rapport semestriel	15	3.1	CHIFFRES CONSOLIDES 33
1.2	Attestation du rapport semestriel	15	3.2	ETAT DE RESULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIERE 35
1.3	Responsables du contrôle des comptes	15	3.3	COMPTES CONSOLIDES ET ANNEXES 42
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	17		
2.1	DESCRIPTION DES ACTIVITES	19		
2.2	CONVENTIONS REGLEMENTEES	29		
2.3	EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT	29		

# Faits marquants

## Janvier 2012

- Décision de l'ANRT relative à la révision pluriannuelle des tarifs de terminaison d'appel pour la période 2012-2013, et qui prévoit une accélération de leurs baisses dès le 1<sup>er</sup> janvier 2012 et le maintien d'une asymétrie tarifaire jusqu'au 31 décembre 2012.
- Maroc Telecom lance l'Heure Jawal tout temps qui offre aux clients prépayés la possibilité d'appeler une heure de communication vers toutes les destinations nationales 24h/24 pendant 7 jours sur souscription à 29 DH.
- Maroc Telecom offre 30 min de communication à l'international valables vers les fixes et les mobiles des destinations internationales suivantes : Europe du Sud, Europe du Nord et Amérique du Nord (24h/24) sur souscription à 29 DH.

## Février 2012

- Maroc Telecom procède à la refonte du système de recharge pour Jawal Classique (offre prépayée facturée par palier de 20 secondes après la première minute indivisible), Jawal Thaniya (offre prépayée facturée à la seconde) et Forfaits plafonnés en instaurant la double/triple recharge permanente hors promotion et la triple/quintuple recharge en période de promotion.
- Maroc Telecom lance la promotion 1H de communication pour une recharge de 20 DH pour Jawal Classique, valable vers toutes les destinations nationales 24h/24 pendant 7 jours.
- Maroc Telecom baisse jusqu'à 58% les tarifs des appels à partir du Fixe vers les mobiles nationaux et les Fixes à Mobilité Restreinte. Le nouveau tarif est de 1,20 DH TTC valable 24/24, pour les clients résidentiels et professionnels avec des abonnements classiques et plafonnés.
- Mauritel lance l'offre Quatro qui propose 500 UM de communication All-Net, 3 500 UM On-net valables 7 jours et 400 SMS/MMS On-Net avec 40 Mo de volume Data valables 40 jours.
- Gabon Telecom lance Libertisim, un nouvel abonnement à 400 FCFA permettant de bénéficier de 3000 FCFA de crédit, 50 SMS, 1 Mega de connexion Internet et d'un double crédit.

## Mars 2012

- Maroc Telecom lance la promotion 1H de communication pour une recharge de 20 DH sur Jawal Thaniya. Maroc Telecom offre également la double recharge sur toutes les recharges à partir de 5 DH, ce qui ramène le prix à 1,5 centime/seconde soit 90 centimes par minute.
- Maroc Telecom enrichit sa gamme de Forfaits en offrant gratuitement pour tous les clients 1H supplémentaire pour tous les forfaits de 3H à 7H, 2H supplémentaires pour les forfaits de 8H à 30H et 5H supplémentaires pour le forfait de 75H, vers toutes les destinations 24h/24 et 7j/7.
- L'ANRT approuve les catalogues d'interconnexion aux réseaux Fixe et Mobile de Maroc Telecom.

## Avril 2012

- Maroc Telecom double gratuitement les débits internet ADSL, MTDUO (Double play) et MTBOX (Triple play). Pour tous les clients ADSL, le débit d'entrée de gamme devient 4 Mb/s au tarif de 99 DH.
- Maroc Telecom lance une nouvelle gamme de forfaits mobiles sans terminal offrant une réduction sur le tarif d'abonnement mensuel (forfait plafonnés et non plafonnés). La réduction s'élève à 25 DH/mois pour les forfaits de 4H à 8H et à 35DH/mois pour les forfaits 10H et plus.
- Mise en service du câble sous-marin Loukkos reliant Asilah au Maroc à Rota-Séville en Espagne, portant la bande passante internationale de Maroc Telecom à 160 Gbit/s.

## Mai 2012

- Maroc Telecom offre la quadruple recharge pour toutes les recharges de 5 à 30 DH et la quintuple recharge pour les recharges de 50 DH et plus.
- Maroc Telecom baisse jusqu'à 83% les tarifs des appels à partir du fixe grand public vers les mobiles nationaux et les fixes et mobiles des principales destinations internationales. Le tarif d'appels est ainsi unifié à 1DH TTC pour 2 mn vers les fixes et mobiles nationaux et des principales destinations internationales.
- Mise en place au Maroc d'une contribution exceptionnelle en 2012 à hauteur de 2,5% du Résultat net 2011, pour alimenter un fonds de solidarité.
- L'ANRT annonce à l'issue de son Conseil d'Administration le lancement à l'automne prochain d'un appel d'offres pour des licences 4G.
- L'ANRT approuve l'offre d'accès à la boucle locale de Maroc Telecom.

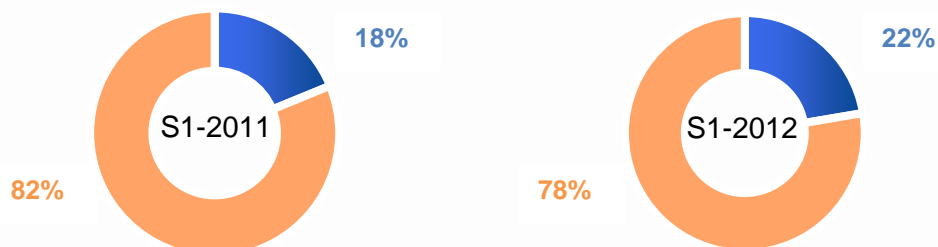
## Juin 2012

- Maroc Telecom offre la quintuple recharge pour toutes les recharges de 5 à 30 DH et la sextuple recharge pour les recharges de 50 DH et plus.
- Entrée en vigueur au Gabon de l'arrêté relatif à la taxe sur les communications internationales entrantes, fixant le tarif minimum de la terminaison d'appel des communications internationales entrantes à 137 FCFA/mn avec un reversement de 34,30% des revenus générés par le trafic international entrant.
- L'ANRT procède à l'audit d'identification des clients 2G/3G de Maroc Telecom.
- L'ARE (Autorité de régulation Mauritanienne) supprime l'asymétrie des tarifs de terminaison d'appel dont bénéficiait Chinguitel sur son réseau Mobile GSM avec l'instauration d'un tarif unique sur les réseaux Mobile des trois opérateurs, à partir du 1er juillet 2012.
- Sotelma offre des nuits illimitées de communication vers les fixes de Malitel de 23 h à 8H pour 490 FCFA.



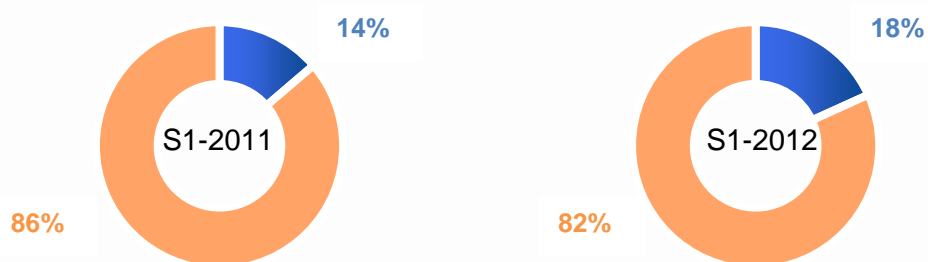
# Chiffres clés

## CHIFFRE D'AFFAIRES - en millions MAD



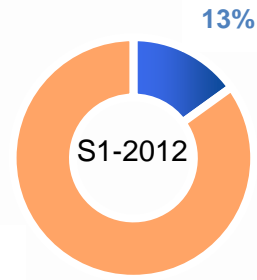
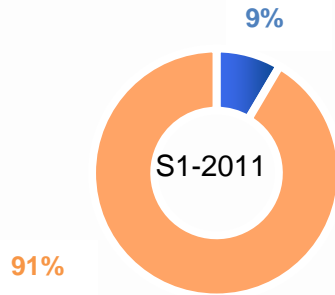
	S1-2011	S1-2012
<span style="color: orange;">■</span> Maroc	12 545	11 876
<span style="color: blue;">■</span> International	2 885	3 488
<b>Total</b>	<b>15 323</b>	<b>15 172</b>

## EBITDA - en millions MAD



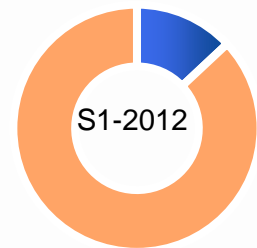
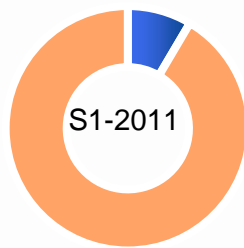
	S1-2011	S1-2012
<span style="color: orange;">■</span> Maroc	7 175	6 834
<span style="color: blue;">■</span> International	1 143	1 524
<b>Total</b>	<b>8 317</b>	<b>8 358</b>

**EBITA (avant restructuration) - en millions MAD**



	S1-2011	S1-2012
<b>Maroc</b>	5 576	5 180
<b>International</b>	518	776
<b>Total</b>	6 094	5 955

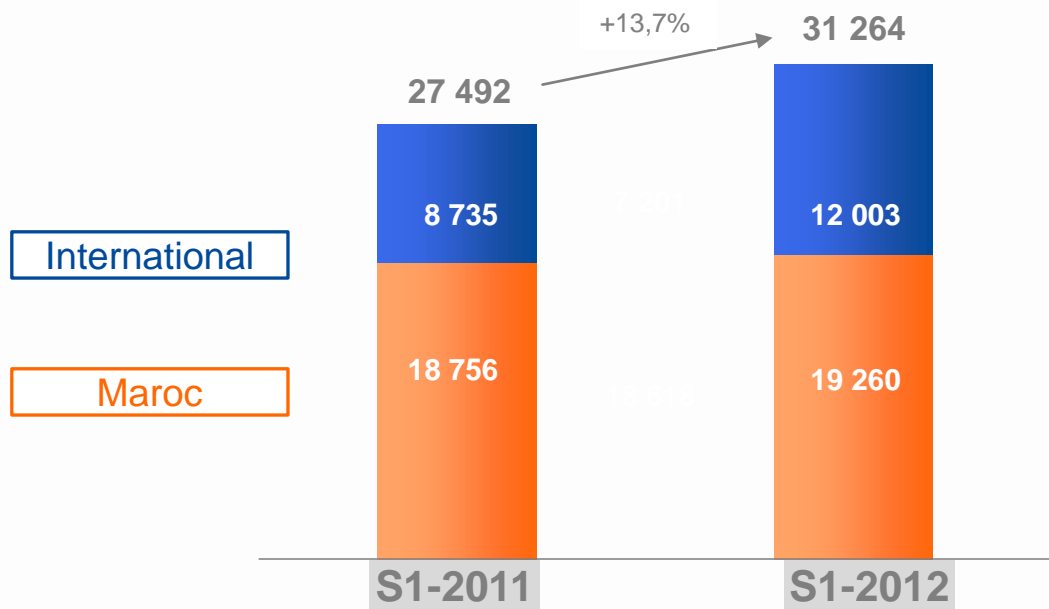
**EBITA - en millions MAD**



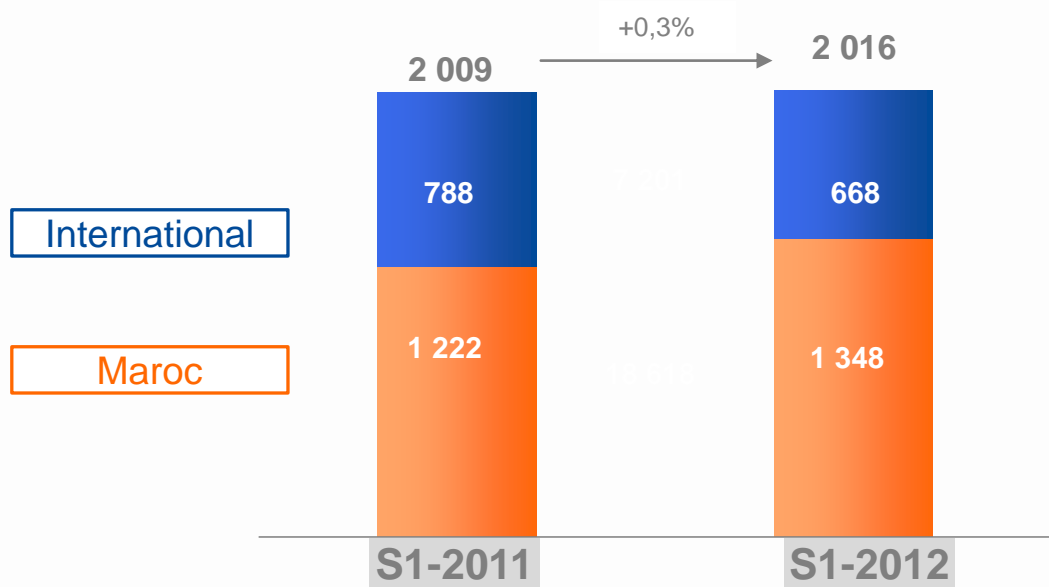
	S1-2011	S1-2012
<b>Maroc</b>	5 576	4 380
<b>International</b>	518	776
<b>Total</b>	6 094	5 155

# Chiffres clés

## PARC - en milliers de clients



## INVESTISSEMENTS - en millions MAD



1



1

ATTESTATIONS

Attestations

1





Dans le présent document, l'expression « Maroc Telecom » ou la « Société » désigne la société Itissalat Al-Maghrib (Maroc Telecom) et l'expression « groupe » désigne le groupe de sociétés constitué par la Société et l'ensemble de ses filiales.

## 1.1 RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

Monsieur Abdeslam Ahizoune  
Président du Directoire

## 1.2 ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Abdeslam Ahizoune  
Président du Directoire

## 1.3 RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

### Commissaires aux comptes

#### **KPMG Maroc, représenté par Monsieur Fouad Lahgazi**

11, avenue Bir Kacem, Souissi – 10170 Rabat, Maroc

Nommé la première fois par l'Assemblée Générale du 12 avril 2007, renouvelé en 2010, son mandat actuel, d'une durée de trois exercices, expire à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2012.

#### **Monsieur Abdelaziz Almechatt**

83 avenue Hassan II - 20100 Casablanca, Maroc

Nommé la première fois en 1998 par les statuts, renouvelé en 2011, son mandat actuel, d'une durée de trois exercices, expire à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2013.



## Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Itissalat Al-Maghrib (IAM), relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport.
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes internationales d'audit. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes internationales d'audit. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion de revue limitée exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6 de l'annexe consolidée résumée rappelant la procédure de contrôle fiscal en cours au titre des exercices 2005 à 2008 et explicitant la position de votre société.

Nous avons également procédé, conformément aux normes internationales d'audit, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

**Le 24 juillet 2012**

Les Commissaires aux Comptes

**KPMG**  
Fouad LAHGAZI  
Associé

**Abdelaziz ALMECHATT**  
Abdelaziz ALMECHATT  
Associé



2

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ  
DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2012

Rapport  
Semestriel  
d'activité  
du  
1<sup>er</sup> semestre 2012

2



## 2.1 DESCRIPTION DES ACTIVITES

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1-2011	S1- 2012	Variation	Variation à taux de change constant <sup>(2)</sup>
Chiffre d'affaires	15 323	15 172	-1,0%	-0,8%
EBITDA	8 317	8 358	0,5%	0,6%
<i>Marge (%)</i>	<i>54,3%</i>	<i>55,1%</i>	<i>0,8 pt</i>	<i>0,8 pt</i>
EBITA avant restructuration	6 094	5 955	-2,3%	-2,2%
<i>Marge (%)</i>	<i>39,8%</i>	<i>39,2%</i>	<i>-0,6 pt</i>	<i>-0,6 pt</i>
EBITA après restructuration	6 094	5 155	-15,4%	-15,3%
<b>Résultat Net part du groupe</b>				
avant restructuration et contribution exceptionnelle	3 985	3 798	-4,7%	-4,7%
<i>Marge (%)</i>	<i>26,0%</i>	<i>25,0%</i>	<i>-1,0 pt</i>	<i>-1,0 pt</i>
Résultat Net part du groupe	3 985	3 128	-21,5%	-21,5%
<b>CAPEX</b>				
CAPEX	-2 009	-2 016	+0,3%	
<i>CAPEX / CA</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,3%</i>	<i>0,2 pt</i>	
CFFO	4 715	5 458	15,7%	
Dette Nette	11 315	11 114	-1,8%	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	<i>0,7 x</i>	<i>0,7 x</i>		

### Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2012, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé<sup>(1)</sup> de 15 172 millions de dirhams, en retrait de 1,0% par rapport à 2011 (-0,8% à taux de change constant<sup>(2)</sup>). Ce retrait s'explique par le recul du chiffre d'affaires au Maroc (-5,3%) dans un contexte de poursuite de la baisse des prix du Mobile, compensé en partie par la croissance solide des filiales (+21%).

Le parc clients du groupe poursuit sa bonne dynamique avec une croissance de 13,7% à plus de 31 millions, tirée essentiellement par l'International dont le parc croît de 37% en un an.

### Résultat opérationnel avant amortissement

Au premier semestre 2012, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'élève à 8 358 millions de dirhams, stable à 0,5% par rapport à 2011 (+0,6% à taux de change constant). Cette performance, fruit du succès de la stratégie de croissance de Maroc Telecom en Afrique subsaharienne, s'explique par la hausse de 33% (+34% à taux de change constant) de l'EBITDA de l'International qui

compense le recul de 4,8% de l'EBITDA du Maroc. La marge d'EBITDA reste au niveau élevé de 55,1%, en hausse de 0,8 pt par rapport au premier semestre 2011.

### Résultat opérationnel

Au 30 juin 2012, le résultat opérationnel<sup>(3)</sup> (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 5 155 millions de dirhams, en retrait de 15,4% par rapport à 2011 (-15,3% à taux de change constant). Hors charges de restructuration, le résultat opérationnel serait de 5 955 millions de dirhams en baisse de 2,3%, soit une marge de 39,3%, en baisse limitée de 0,5 pt. Ce retrait s'explique par la hausse des charges d'amortissement (+5,9%) liées à la poursuite d'un important programme d'investissement surtout à l'International.

Une provision pour restructuration de 800 millions de dirhams a été comptabilisée consécutivement au lancement en juin 2012 d'un plan de départs volontaires au Maroc. Cette provision couvre l'intégralité des départs prévisionnels dans le cadre de ce plan.

### Résultat net

Le résultat net part du groupe pour le premier semestre 2012 ressort à 3 128 millions de dirhams, en retrait de 22% par rapport à 2011 (-22% à taux de change constant), du fait de la provision pour restructuration et de la contribution exceptionnelle au fonds de solidarité au Maroc.

Hors ces éléments, le résultat net serait en retrait de 4,7% à 3 798 millions de dirhams.

### Cash-flow

Au 30 juin 2012, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO<sup>(4)</sup>) se sont établis à 5 458 millions de dirhams, en hausse de 16% par rapport à fin juin 2011. Cette performance s'explique essentiellement par la stabilité de l'EBITDA, la hausse limitée des investissements à 2 016 millions de dirhams (+0,3%) et la maîtrise du besoin en fonds de roulement. A noter que le plan de départs volontaires n'aura un impact sur le cash-flow du groupe qu'à partir du deuxième semestre 2012.

A fin juin 2012, la dette nette<sup>(5)</sup> consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 11,1 milliards de dirhams après le paiement de 8,6 milliards de dividendes. La dette nette représente seulement 0,7 fois l'EBITDA annualisé du groupe.

## 2.1.1 Maroc

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1- 2011	S1- 2012	Variation
Chiffre d'affaires	12 545	11 876	-5,3%
<b>Mobile</b>	<b>9 418</b>	<b>8 937</b>	<b>-5,1%</b>
<i>Services</i>	8 922	8 630	-3,3%
<i>Equipement</i>	496	307	-38,0%
<b>Fixe</b>	<b>3 836</b>	<b>3 404</b>	<b>-11,3%</b>
<i>dont Data Fixe*</i>	869	892	2,6%
<b>Elimination</b>	<b>-708</b>	<b>-464</b>	
EBITDA	7 175	6 834	-4,8%
<i>Marge (%)</i>	57,2%	57,5%	0,3 pt
EBITA avant restructuration	5 576	5 180	-7,1%
<i>Marge (%)</i>	44,4%	43,6%	-0,8 pt
EBITA après restructuration	5 576	4 380	-21,5%
CAPEX	-1 222	-1 348	+10,3%
<i>CAPEX / CA</i>	9,7%	11,4%	1,7 pt
CFFO	4 592	4 901	6,7%
Dette Nette	10 347	9 528	-8,0%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,7 x	0,7x	

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

Les activités au Maroc ont généré au cours du premier semestre 2012, un chiffre d'affaires de 11 876 millions de dirhams, en baisse de 5,3%. Cette baisse traduit l'impact de la réduction des tarifs de terminaison d'appel Mobile sur le chiffre d'affaires Mobile entrant et le recul du chiffre d'affaires du Fixe.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) a atteint 6 834 millions de dirhams, en baisse de 4,8% par rapport à 2011. A noter que l'ensemble des coûts directs et opérationnels ne progresse que de 0,8%, en dépit de la croissance de 34% du trafic voix sur le réseau Mobile de Maroc Telecom.

Le résultat opérationnel (EBITA) s'est établi à 4 380 millions de dirhams, en baisse de 22% par rapport à 2011. Hors dotation d'une provision pour restructuration de 800 millions de dirhams liée au plan de départs volontaires initié en juin 2012, le résultat opérationnel serait de 5 180 millions de dirhams, en baisse de 7,1% et représentant une marge de 43,6%, du fait de la baisse du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) et de la hausse de 1,0% des charges d'amortissement relatives aux importants investissements réalisés ces dernières années.

# 2

Malgré la baisse de 4,8% du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA), les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc progressent de 6,7% grâce à la hausse maîtrisée des investissements sur les 6 premiers mois de l'année et la très bonne gestion du besoin en fonds de roulement (BFR).

## 2.1.1.1 Mobile

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(6)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>16 994</b>	<b>17 385</b>	<b>2,3%</b>
<i>Prépayé</i>	<i>(000)</i>	<i>16 060</i>	<i>16 255</i>	<i>+1,2%</i>
<i>Postpayé</i>	<i>(000)</i>	<i>934</i>	<i>1 130</i>	<i>21,0%</i>
<i>dont Internet 3G</i>	<i>(000)</i>	<i>812</i>	<i>1 385</i>	<i>70,6%</i>
<b>ARPU<sup>(8)</sup></b>	<b>(MAD/mois)</b>	<b>86,3</b>	<b>81,4</b>	<b>-5,7%</b>
<i>Data en % de l'ARPU</i>	<i>(%)</i>	<i>8,7%</i>	<i>9,1%</i>	<i>0,4 pt</i>
<b>MOU</b>	<b>(Min/mois)</b>	<b>79</b>	<b>110</b>	<b>38,5%</b>
<b>Churn</b>	<b>(%)</b>	<b>21,7%</b>	<b>22,3%</b>	<b>0,6pt</b>
<i>Postpayé</i>	<i>(%)</i>	<i>11,5%</i>	<i>15,9%</i>	<i>4,5pts</i>
<i>Prépayé</i>	<i>(%)</i>	<i>23,0%</i>	<i>23,8%</i>	<i>0,8pt</i>

Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaires de l'activité Mobile est en baisse de 5,1% à 8 937 millions de dirhams.

Avec la baisse de 28% des prix de Maroc Telecom ayant permis une hausse de 40% des usages sortants, le revenu des Services Mobile ressort en baisse de 3,3% par rapport à 2011. Cette baisse traduit une légère hausse du revenu sortant de 0,6% et un recul du revenu entrant de 16% lié à une réduction de 37% des tarifs d'interconnexion Mobile de Maroc Telecom à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012, soit une baisse de 53% sur 1 an. S'agissant du revenu Equipement, il a été réduit de 38% du fait de la volonté de Maroc Telecom de contenir ses coûts d'acquisition.

Au terme du premier semestre 2012, le parc<sup>(6)</sup> Mobile s'établit à 17,4 millions de clients, en hausse de 2,3% par rapport à juin 2011. Le segment haute valeur postpayé confirme sa dynamique positive en affichant une croissance de 21% à 1,1 million d'abonnés, grâce aux efforts marketing d'enrichissement de l'offre et de migration des clients prépayés vers des offres d'abonnement. Le taux d'attrition global (Churn) augmente légèrement pour atteindre 22% (+0,6 pt par rapport au premier semestre 2011).

Le parc de l'Internet Mobile 3G<sup>(7)</sup> progresse de 71% pour atteindre 1,4 million de clients à fin juin 2012 et permettre à Maroc Telecom de confirmer son leadership. A fin mars 2012, la part de marché de Maroc Telecom sur ce segment s'élevait ainsi à près de 44,3% (source ANRT).

L'ARPU<sup>(8)</sup> mixte pour les six premiers mois de 2012 s'élève à 81,4 dirhams, en recul de 5,7%. L'impact des fortes baisses des prix enregistrées dans le Mobile et de la baisse des tarifs de terminaison d'appel a été partiellement compensé par la hausse de l'usage sortant voix et par la progression des services Data<sup>(9)</sup> qui représentent 9,1% de l'ARPU.

## 2.1.1.2 Fixe et Internet

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation
Fixe				
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>1 234</b>	<b>1 245</b>	<b>0,9%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(10)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>528</b>	<b>630</b>	<b>19,4%</b>

Au cours du premier semestre 2012, les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé un chiffre d'affaires de 3 404 millions de dirhams, en retrait de 11,3%. Cela s'explique par le recul prononcé de la téléphonie publique, fortement concurrencée par le Mobile, et par la réduction, début mai, des tarifs du Fixe devenus moins avantageux suite aux baisses importantes des prix dans le Mobile.

Le revenu de la Data Fixe progresse de 2,6% à 892 millions de dirhams, la baisse des tarifs étant plus que compensée par la croissance des parcs.

Au 30 juin 2012, le parc Fixe au Maroc progresse de 0,9% sur 1 an, à 1 245 milliers de lignes. Le parc ADSL poursuit sa forte progression (+19%), pour atteindre 630 milliers d'abonnements, favorisé par l'enrichissement de l'offre et le doublement des débits pour le même tarif.



## 2.1.2 International

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1-2011	S1-2012	Variation	Variation à taux de change constant <sup>(2)</sup>
Chiffre d'affaires	2 885	3 488	20,9%	21,7 %
<b>Mauritanie</b>	<b>601</b>	<b>667</b>	<b>11,1%</b>	<b>10,0%</b>
<i>dont Services</i>				
<i>Mobile</i>	505	607	20,1%	18,9%
<b>Burkina Faso</b>	<b>846</b>	<b>1 028</b>	<b>21,6%</b>	<b>22,9%</b>
<i>dont Services</i>				
<i>Mobile</i>	667	845	26,6%	28,0%
<b>Gabon</b>	<b>472</b>	<b>635</b>	<b>34,5%</b>	<b>36,0%</b>
<i>dont Services</i>				
<i>Mobile</i>	220	332	50,8%	52,5%
<b>Mali</b>	<b>976</b>	<b>1 186</b>	<b>21,5%</b>	<b>22,8%</b>
<i>dont Services</i>				
<i>Mobile</i>	812	1 004	23,6%	25,0%
<b>Elimination</b>	<b>-9</b>	<b>-28</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>1 143</b>	<b>1 524</b>	<b>33,4%</b>	<b>34,2%</b>
<i>Marge (%)</i>	39,6%	43,7%	4,1 pts	4,1 pts
<b>EBITA</b>	<b>518</b>	<b>776</b>	<b>49,8%</b>	<b>50,6%</b>
<i>Marge (%)</i>	18,0%	22,2%	4,3 pts	4,3 pts
<b>CAPEX</b>	<b>-788</b>	<b>-668</b>	<b>-15,2%</b>	
<i>CAPEX / CA</i>	27,3%	19,2%	-8,1 pts	
<b>CFFO</b>	<b>123</b>	<b>557</b>	<b>x 4,5</b>	
<b>Dette Nette</b>	<b>968</b>	<b>1 586</b>	<b>+63,9%</b>	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,4 x	0,5 x		

Au cours du premier semestre 2012, les activités du groupe Maroc Telecom à l'International ont généré un chiffre d'affaires de 3 488 millions de dirhams, en hausse de 21% (+22% à taux de change constant). Cette performance a été réalisée grâce à la très forte croissance des parcs Mobile (+39%) et la bonne stimulation des usages des clients, dans un contexte concurrentiel stable. Maroc Telecom recueille ici les bénéfices de son internationalisation vers des marchés porteurs et des investissements humains et financiers auprès de ses filiales.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) a progressé de 33% par rapport à 2011, (+34% à taux de change constant) à 1 524 millions de dirhams, et le résultat opérationnel (EBITA) s'est établi à 776 millions de dirhams, en hausse de 50% par rapport à 2011 (+51% à taux de change constant). Le groupe tire profit

de ses efforts d'optimisation des coûts malgré la très forte croissance des trafics sur ses réseaux.

Les flux nets de trésorerie opérationnels à l'International sont en très forte hausse à 557 millions de dirhams du fait de la hausse du résultat opérationnel avant amortissements et de la baisse de 15% des investissements permise par la fin des grands programmes de couverture des réseaux mobiles.

### Mauritanie

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation à taux de change constant <sup>(2)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(6)</sup>	(000)	1 827	1 956	7,0%
ARPU <sup>(8)</sup>	(MAD/mois)	47,3	53,8	12,7%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>1,4%</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>1,7%</b>

Au cours du premier semestre 2012, l'ensemble des activités en Mauritanie a généré un chiffre d'affaires de 667 millions de dirhams, en hausse de 11,1% (+10,0% à taux de change constant), tirée par le Mobile dont le chiffre d'affaires des Services progresse de 20% (+19% à taux de change constant), grâce à la croissance du parc de 7,0%, à la stabilité des prix et à la forte hausse des usages.

### Burkina Faso

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation à taux de change constant <sup>(2)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(6)</sup>	(000)	2 796	3 574	27,8%
ARPU <sup>(8)</sup>	(MAD/mois)	39,0	42,3	9,6%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>143</b>	<b>143</b>	<b>0,0%</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>5,9%</b>

Au 30 juin 2012, l'ensemble des activités au Burkina Faso a généré un chiffre d'affaires de 1 028 millions de dirhams, en hausse de 22% (+23% à taux de change constant), confirmant le retour à une croissance soutenue de l'activité favorisée par la progression de

28% du parc Mobile et par la hausse des usages du Mobile. Le parc fixe est stable à 143 000 clients tandis que le parc Haut débit progresse de 5,9% à 31 000 abonnés.

### Gabon

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation à taux de change constant <sup>(2)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(6)</sup>	(000)	448	714	59,3%
ARPU <sup>(8)</sup>	(MAD/mois)	98,4	85,6	-12,1%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>-27,3%</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>-69,4%</b>

Le premier semestre 2012 a été marqué par une évolution très positive de l'activité au Gabon, après les fortes baisses des prix enregistrées fin 2010 et qui ont impacté négativement les résultats du premier semestre 2011. Le chiffre d'affaires s'est ainsi établi à 635 millions de dirhams, en hausse de 35% (+36% à taux de change constant), grâce à des gains de part de marché dans un environnement concurrentiel qui se stabilise.

Le parc Mobile progresse ainsi de 59% suite à des efforts marketing soutenus et l'extension du réseau. A noter que les parcs Fixe (-27%) et Internet (-69%) reculent suite à une opération de fiabilisation des parcs prépayés CDMA.

### Mali

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation à taux de change constant <sup>(2)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(6)</sup>	(000)	3 284	5 377	63,7%
ARPU <sup>(8)</sup>	(MAD/mois)	50,3	37,8	-24,1%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>87</b>	<b>95</b>	<b>9,7%</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>28</b>	<b>41</b>	<b>46,7%</b>

Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaires des activités au Mali s'est établi à 1 186 millions de dirhams, en progression de 22% (+23% à taux de change constant), grâce au maintien d'une croissance très forte du parc Mobile (+64%) soutenue par l'extension du réseau et la fréquence des promotions. Les segments Fixe et Internet haut débit ont également enregistré par des dynamiques très fortes avec des parcs qui progressent respectivement de 9,7% et 47%.

A noter que les événements politiques ont des répercussions sur l'activité économique entraînant un ralentissement de l'activité des opérateurs télécoms. Malgré ce contexte, le chiffre d'affaires des activités au Mali était en croissance de 12,0% (+14,0% à taux de change constant) au deuxième trimestre 2012 par rapport à la même période de 2011.

**Notes :**

(1) Au 30 juin 2012, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les groupes Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma et Casanet.

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

(3) Résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels.

(4) 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.

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

(6) Parc actif, constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (payant ou gratuit) ou ayant émis un SMS ou MMS durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.

(7) A compter de l'exercice 2011, le parc actif de l'Internet Mobile 3G 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 la recharge est valide.

(8) 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.

(9) Le chiffre d'affaires Data mobile inclut le chiffre d'affaires de l'ensemble des services non-voix facturés (SMS, MMS, internet mobile, etc.). A compter du 2ème trimestre 2012, le chiffre d'affaires data mobile inclut aussi la valorisation de l'accès internet 3G à 512 kbit/s inclus dans tous les forfaits postpayés de Maroc Telecom. La base de comparaison a été modifiée rétroactivement.

(10) Le parc haut débit au Maroc inclut les accès bas débit et les liaisons louées.

## 2.3 CONVENTIONS REGLEMENTEES

Les conventions citées en pages 77 à 79 du Document de Référence 2011 sont complétées comme suit :

### **Avance en compte courant –SPT**

La société SPT a accordé à Maroc Telecom une avance en compte courant d'un montant global de 3 150 millions de dirhams.

## 2.4 EVOLUTION RECENTE & PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

### **2.4.1 Evolution récente**

Les événements politiques ont des répercussions sur l'activité économique du Mali, ce qui entraîne un fort ralentissement de l'activité de la filiale Sotelma. Ce ralentissement devrait se poursuivre dans les prochains mois et pourrait affecter négativement les résultats futurs de la Sotelma, si aucune issue au conflit politique n'est trouvée.

### **2.4.2 Perspectives de développement**

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2012.

La Société met en garde les investisseurs potentiels sur le fait que ces déclarations prospectives dépendent de circonstances ou de faits qui devraient se produire dans le futur. Ces déclarations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront ou que les objectifs seront atteints. Par nature, ces objectifs pourraient ne pas être réalisés, et les projections sur lesquelles ils sont fondés pourraient s'avérer erronées. Les investisseurs sont invités à prendre en considération le fait que certains risques décrits à la section 3.4 « Facteurs de risque » dans le Document de référence 2011 puissent avoir une incidence sur les activités de la Société et sa capacité à réaliser ses objectifs (Voir également section 5.3 « Orientations » du Document de référence 2011).

Sur la base des évolutions récentes du marché, dans la mesure où aucun événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du groupe, Maroc Telecom maintient ses prévisions et prévoit, hors charges de restructuration, d'atteindre une marge d'exploitation (EBITA) d'environ 38% et de stabiliser ses flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) à 11,5 milliards de dirhams, malgré la persistance d'une concurrence intense.

2



# 3

## RAPPORT FINANCIER

Rapport  
financier

# 3





### 3.1 CHIFFRES CONSOLIDES

Le tableau suivant présente une sélection des données financières consolidées du groupe Maroc Telecom. Cette sélection des données financières provient des comptes consolidés du groupe préparés selon les normes internationales IFRS (International Financial Reporting Standards), qui ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes Monsieur Abdelaziz Almechatt et le cabinet KPMG Maroc, représenté par Monsieur Fouad Lahgazi.

#### Chiffres consolidés en dirhams

##### Compte de résultat des 1ers semestres 2012 et 2011 :

<i>(en millions MAD)</i>	30/06/2011	30/06/2012
Chiffre d'affaires	15 323	15 172
Charges opérationnelles	9 229	10 016
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 094</b>	<b>5 155</b>
Résultat des activités ordinaires	6 073	5 135
Résultat net	4 136	3 364
Part du groupe	3 985	3 128
<b>Résultat net par action (en dirham)</b>	<b>4,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Résultat net dilué par action (en dirham)</b>	<b>4,5</b>	<b>3,6</b>

#### Bilan

<i>ACTIF (en millions MAD)</i>	31/12/2011	30/06/2012
Actifs non courants	35 743	35 269
Actifs courants	12 898	12 746
<b>Total actif</b>	<b>48 641</b>	<b>48 015</b>

<i>PASSIF (en millions MAD)</i>	31/12/2011	30/06/2012
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	17 781	12 705
Intérêts minoritaires	4 304	4 080
<b>Capitaux propres</b>	<b>22 085</b>	<b>16 785</b>
Passifs non courants	2 838	2 349
Passifs courants	23 718	28 881
<b>Total passif</b>	<b>48 641</b>	<b>48 015</b>

## Périmètre de consolidation

### ***Mauritel***

Maroc Telecom détient 51,5 % des droits de vote de Mauritel SA, 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% de sorte que Maroc Telecom détient 41,2% des parts d'intérêt dans l'opérateur historique mauritanien. Maroc Telecom consolide Mauritel depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2004.

### ***Onatel***

Le 29 décembre 2006, Maroc Telecom a acquis 51% du capital de l'opérateur Burkinabé Onatel. Onatel est consolidé dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007.

### ***Gabon Télécom***

Maroc Telecom a acquis, le 9 février 2007, 51% du capital de Gabon Télécom, opérateur historique gabonais, et sa filiale mobile à 100% Libertis. Gabon Télécom est consolidé dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1<sup>er</sup> mars 2007. Gabon Telecom et Libertis ont fusionné le 20 décembre 2011, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

### ***Sotelma***

Maroc Telecom a acquis, le 31 Juillet 2009, 51% du capital de la Sotelma, l'opérateur historique malien. Sotelma est consolidé dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1<sup>er</sup> Août 2009.

### ***Casanet***

Casanet est une filiale à 100% de Maroc Telecom spécialisée en ingénierie de l'information (SSII). Son activité est centrée sur des services aux entreprises et sur la gestion des portails, dont le portail Menara. Casanet est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

### ***Autres titres non consolidés***

Les autres titres non consolidés de Maroc Telecom comprennent une participation dans MT Fly et Matelca ainsi que d'autres participations minoritaires dans Arabsat, ADM et Thuraya. Ces sociétés ne sont pas consolidées eu égard au caractère non significatif des éventuels impacts sur les comptes du groupe Maroc Telecom.

### 3.2 ÉTAT DE RESULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIERE

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé de Maroc Telecom pour les semestres clos aux 30 juin 2012 et 2011 :

(En millions de MAD)	Note	30/06/2011	30/06/2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	7	<b>15 323</b>	<b>15 172</b>
Achats consommés		-2 839	-2 517
Charges de personnel		-1 443	-1 504
Impôts et taxes		-586	-697
Autres produits et charges opérationnels		-2 117	-1 992
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-2 244	-3 306
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>6 094</b>	<b>5 155</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires		-21	-21
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>6 073</b>	<b>5 135</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		13	2
Cout de l'endettement financier brut		-128	-142
Cout de l'endettement financier net		-115	-140
Autre produits et charges financiers		-8	-12
<b>Résultat financier</b>		<b>-123</b>	<b>-152</b>
Charges d'impôt	6	-1 814	-1 618
<b>Résultat net</b>		<b>4 136</b>	<b>3 364</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		70	-56
Autres produits et charges		0	0
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>4 206</b>	<b>3 308</b>
<b>Résultat net</b>		<b>4 136</b>	<b>3 364</b>
Part du groupe		3 985	3 128
Intérêts minoritaires		151	236
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>4 206</b>	<b>3 308</b>
Part du groupe		4 028	3 097
Intérêts minoritaires		178	211

RESULTATS PAR ACTION	30/06/2011	30/06/2012
Résultat net part du groupe (en millions de MAD)	3 985	3 128
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
<b>Résultats net par action (en MAD)</b>	<b>4,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Résultat net dilué par action (en MAD)</b>	<b>4,5</b>	<b>3,6</b>

L'analyse ci-dessous présente les différents postes du compte de résultat consolidé de Maroc Telecom et détaille leurs évolutions sur les périodes considérées.

### Comparaison des données des 1<sup>ers</sup> semestres 2012 et 2011

#### Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les 1<sup>ers</sup> semestres 2012 et 2011.

(En millions de MAD)	30/06/2011	30/06/2012
Maroc	12 545	11 876
International	2 885	3 488
Eliminations	-107	-192
<b>Total chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>15 323</b>	<b>15 172</b>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 15 172 millions de dirhams, en baisse de 1,0% par rapport à S1 2011 (-0,8% à taux de change constants). Dans un contexte de concurrence toujours intense au Maroc et stable dans les filiales, la décroissance des revenus est contenue.

Les activités au Maroc ont généré lors des six premiers mois de l'année, un chiffre d'affaires de 11 876 millions de dirhams, en baisse de 5,3% en raison principalement des effets suivants :

- baisse du chiffre d'affaires Fixe Voix toujours marqué par la baisse des usages (particulièrement de la téléphonie publique) et par une refonte tarifaire depuis mai 2012 concernant essentiellement les clients résidentiels (dans l'attente d'une plus grande élasticité du trafic) ;
- baisse des terminaisons d'appel mobile impactant la baisse du CA entrant ;
- baisse volontaire du chiffre d'affaires sur vente de terminaux mobiles, dans le but de réduire les coûts d'acquisition ;

Ces baisses sont en partie compensées par une hausse du CA sortant mobile qui continue de bien résister malgré la pression concurrentielle.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'international est en hausse de 21,7% à taux de change constant à 3 488 millions de dirhams, grâce en particulier à la bonne performance d'Onatel (+22,9 % à taux de change constants), au retour à la croissance de Gabon Telecom (+36% à taux de change constants) et la Sotelma, dont la croissance reste solide (+23 % à taux de change constants) malgré les troubles politiques au Mali.

### Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les 1<sup>ers</sup> semestres 2012 et 2011.

(En millions de MAD)	30/06/2011	30/06/2012
Chiffres d'affaires	15 323	15 172
Achats consommés	2 839	2 517
% CA	19%	17%
Charges de personnel	1 443	1 504
% CA	9%	10%
Impôts et taxes	586	697
% CA	4%	5%
Autres produits et charges opérationnels	2 117	1 992
% CA	14%	13%
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	2 244	3 306
% CA	15%	22%
<b>Total charges opérationnelles</b>	<b>9 229</b>	<b>10 016</b>

#### Les achats consommés

Entre les 1<sup>ers</sup> semestres 2012 et 2011, les achats consommés du groupe ont diminué de 11,3 % à 2 517 millions de dirhams. Cette réduction est due principalement au Maroc, dont les achats consommés ont baissé de 12,9%, suite à la réduction des coûts d'achats des terminaux mobile de 37,2% avec un impact de 287 millions de dirhams.

#### Les charges de personnel

Entre les 1<sup>ers</sup> semestres 2012 et 2011, les charges de personnel du groupe ont augmenté de 4,2% principalement au Maroc en raison de l'impact sur 2012 des augmentations de salaires intervenues au deuxième semestre 2011.

#### Les impôts et taxes

Entre les 1<sup>ers</sup> semestres 2012 et 2011, les impôts et taxes ont augmenté de 19% à 697 millions de dirhams. Cela s'explique par la fin de l'exonération sur les redevances dues au titre du Service Universel dans le cadre du programme 'Pacte' au Maroc, avec un impact de 109 millions de dirhams.

#### Les autres produits et charges opérationnels

Entre les 1<sup>ers</sup> semestres 2012 et 2011, les autres produits et charges opérationnels sont en baisse de 5,9% à 1 992 millions de dirhams essentiellement au Maroc en raison de la baisse des commissions distributeurs de 14%.

### **Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions**

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions ont augmenté de 47,3%. Cette variation provient essentiellement de la comptabilisation d'une provision pour départs volontaires de 800 millions de dirhams chez Maroc Telecom et d'une provision pour dépréciations des immobilisations chez Sotelma du fait des troubles politiques au nord du Mali pour 17,5 millions de dirhams.

### **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel consolidé du groupe au 30 juin 2012 s'établit à 5 155 millions de dirhams, en retrait de 15,4% par rapport à 2011 en raison essentiellement de l'impact du plan de départ volontaire (800 millions de dirhams) et de la fin de l'exonération des redevances au titre du Service universel au Maroc (109 millions de dirhams d'impact). Hors charges de restructuration, le résultat opérationnel serait en baisse de 2,3 % par rapport à 2011.

### **Résultat financier**

Entre les 1<sup>ers</sup> semestres 2012 et 2011, le résultat financier est passé de -123 millions de dirhams à -152 millions de dirhams. Cette évolution s'explique principalement par la hausse des charges d'intérêts liés au découvert bancaire de Maroc Telecom (-29 millions de dirhams).

### **Charge d'impôt**

Entre les 1<sup>ers</sup> semestres 2012 et 2011, la charge d'impôt est en baisse de 10,8% en raison de la baisse du résultat au Maroc. Elle intègre une contribution exceptionnelle au fonds de solidarité au Maroc (impact de 102 millions de dirhams au premier semestre 2012).

### **Résultat net**

Le résultat net est passé de 4 136 millions de dirhams à fin juin 2011 à 3 364 millions de dirhams à fin juin 2012, soit une baisse de 18,7%. Hors effet de restructuration et de la contribution exceptionnelle au fonds de solidarité, le résultat net est en retrait de 2,5 % par rapport à 2011.

### **Intérêts minoritaires**

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées, sont de 236 millions de dirhams au 30 juin 2012, contre 151 millions de dirhams au 30 juin 2011, du fait de la très forte croissance des filiales de Maroc Telecom en Afrique subsaharienne.

**Résultat net (part du groupe)**

Le résultat net consolidé (part du groupe) ressort à 3 128 millions de dirhams au 30 juin 2012, en baisse 21,5% par rapport au 30 juin 2011. Hors charge de restructuration et contribution exceptionnel au fonds de solidarité, le résultat net part du groupe serait en retrait de 4,7%.

**Résultat net par action**

Le résultat net par action atteint 3,6 dirhams sur le premier semestre 2012, contre 4,5 dirhams sur le premier semestre 2011.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La principale ressource du groupe réside dans les liquidités générées par ses activités d'exploitation.

**Flux de trésorerie**

Le tableau suivant reprend des informations relatives aux flux de trésorerie consolidé de Maroc Telecom pour les périodes spécifiées.

(En millions de MAD)	30/06/2011	30/06/2012
Flux nets de trésorerie provenant des activités de d'exploitation (a)	5 523	7 344
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-2 825	-2 970
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (c)	-2 766	-4 294
Effet de change (d)	-2	0
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(c)+(d)	-69	80
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	<b>788</b>	<b>617</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	<b>719</b>	<b>697</b>

**Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation**

Au 30 juin 2012, les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 7 344 millions de dirhams, contre 5 523 millions de dirhams au 30 juin 2011. Cette augmentation est liée à l'amélioration du besoin de fond de roulement ainsi que la baisse des impôts payés.

### Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement passent de -2 825 millions de dirhams au 30 juin 2011 à -2 970 millions de dirhams à fin juin 2012, soit une hausse de 5,1% suite au paiement des importants déploiements effectués en fin d'année 2011 et au début de l'année 2012.

### Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Au 30 juin 2012, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement sont de -4 294 millions de dirhams contre -2 766 millions sur le premier semestre 2011, du fait de la réduction du besoin de financement grâce à la hausse des flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation.

Pour Maroc Telecom, cette variation (au 30 Juin 2012 contre le 30 Juin 2011) est due principalement à :

- Une mobilisation d'une avance en comptes courants dont la variation de l'encours s'élève à -1 950 millions de dirhams,
- Une mobilisation d'un découvert bancaire dont la variation de l'encours s'élève à -2 329 millions de dirhams,
- Un remboursement de l'emprunt à hauteur de 300 millions de dirhams.

### Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau ci-dessous présente les immobilisations acquises par Maroc Telecom par zone géographique pour les périodes considérées.

(En millions MAD)	30/06/2011	30/06/2012
Maroc	1 222	1 348
International	788	668
<b>Total</b>	<b>2 009</b>	<b>2 016</b>

Le groupe a réalisé durant le 1<sup>er</sup> semestre 2012 des investissements de 2 016 millions de dirhams, en légère hausse de 0,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 malgré la forte hausse des parcs clients et des usages.

#### Investissements au Maroc

Les investissements au Maroc ont connu une hausse de 10,2% en raison d'un programme ambitieux d'extension et de sécurisation des réseaux de transmission nationaux et internationaux en plus d'investissements relatifs à la modernisation des réseaux Fixe et Internet.

#### Investissements à l'International

Les investissements réalisés par les filiales subsahariennes au premier semestre 2012 ont connu une baisse de l'ordre de 15,2% passant de 788 millions de dirhams à 668 millions de dirhams.



**Ressources financières**

Au premier semestre 2012, la dette nette de Maroc Telecom s'élève à 11,114 milliards de dirhams contre 11,315 milliards à fin juin 2011.

A fin juin 2012, la dette nette intègre notamment un découvert bancaire de 5,159 milliards de dirhams, un emprunt de 1,350 milliard de dirhams et une avance en comptes courants de 3,150 milliards de dirhams.

(en millions MAD)	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	12 201	7 601	11 887
Trésorerie* (b)	719	617	697
Cash bloqué sur emprunts * (c)	167	123	76
<b>Trésorerie nette (b) +(c) -(a)</b>	<b>-11 315</b>	<b>-6 862</b>	<b>-11 114</b>

\* les titres et valeurs de placement sont considérés comme de la quasi-trésorerie quand leur durée de placement ne dépasse pas trois mois

### 3.3 COMPTES CONSOLIDES ET ANNEXES

#### Etats de situation financière consolidés au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011

ACTIF (en millions MAD)	Note	31/12/2011	30/06/2012
Goodwill		6 863	6 826
Autres immobilisations incorporelles		3 683	3 498
Immobilisations corporelles		24 850	24 622
Actifs financiers non courants		297	273
Impôts différés actifs		51	49
<b>Actifs non courants</b>		<b>35 743</b>	<b>35 269</b>
Stocks		709	583
Créances d'exploitation et autres		11 401	11 358
Actifs financiers à court terme		115	53
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	617	697
Actifs disponibles à la vente		56	56
<b>Actifs courants</b>		<b>12 898</b>	<b>12 746</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>48 641</b>	<b>48 015</b>
PASSIF (en millions MAD)		31/12/2011	30/06/2012
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		4 383	4 302
Résultats consolidés de l'exercice		8 123	3 128
Capitaux propres - part du groupe		17 781	12 705
Intérêts minoritaires		4 304	4 080
<b>Capitaux propres</b>		<b>22 085</b>	<b>16 785</b>
Provisions non courantes		701	702
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	1 782	1 315
Impôts différés passifs		218	190
Autres passifs non courants		138	142
<b>Passifs non courants</b>		<b>2 838</b>	<b>2 349</b>
Dettes d'exploitation		17 600	16 952
Passifs d'impôts exigibles		153	391
Provisions courantes		145	967
Emprunts et autres passifs financiers à court terme		5 819	10 572
<b>Passifs courants</b>		<b>23 718</b>	<b>28 881</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>48 641</b>	<b>48 015</b>

### Etats de résultat global pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin

(En millions de MAD)	Note	30/06/2011	30/06/2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	7	<b>15 323</b>	<b>15 172</b>
Achats consommés		-2 839	-2 517
Charges de personnel		-1 443	-1 504
Impôts et taxes		-586	-697
Autres produits et charges opérationnels		-2 117	-1 992
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-2 244	-3 306
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>6 094</b>	<b>5 155</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires		-21	-21
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>6 073</b>	<b>5 135</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		13	2
Coût de l'endettement financier brut		-128	-142
Coût de l'endettement financier net		-115	-140
Autre produits et charges financiers		-8	-12
<b>Résultat financier</b>		<b>-123</b>	<b>-152</b>
Charges d'impôt	6	-1 814	-1 618
<b>Résultat net</b>		<b>4 136</b>	<b>3 364</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		70	-56
Autres produits et charges		0	0
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>4 206</b>	<b>3 308</b>
<b>Résultat net</b>		<b>4 136</b>	<b>3 364</b>
Part du groupe		3 985	3 128
Intérêts minoritaires		151	236
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>4 206</b>	<b>3 308</b>
Part du groupe		4 028	3 097
Intérêts minoritaires		178	211
<b>RESULTATS PAR ACTION</b>		<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2012</b>
Résultat net- Part du groupe (en millions MAD)		3 985	3 128
Nombre d'action au 30 juin		879 095 340	879 095 340
<b>Résultats net par action (en MAD)</b>		<b>4,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Résultat net dilué par action (en MAD)</b>		<b>4,5</b>	<b>3,6</b>

Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2012 et 2011

(En millions de MAD)	Note	30/06/2011	30/06/2012
Résultat opérationnel		6 094	5 155
Amortissements et autres retraitements		2 225	3 210
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>8 318</b>	<b>8 365</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		-671	114
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts</b>		<b>7 647</b>	<b>8 479</b>
Impôts payés		-2 124	-1 135
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>		<b>5 523</b>	<b>7 344</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 923	-3 048
Augmentation des actifs financiers			
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		98	77
Diminution des actifs financiers			
Dividendes reçus de participations non consolidées		1	1
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>		<b>-2 825</b>	<b>-2 970</b>
Augmentation de capital		1	0
Dividendes versés aux actionnaires	3	-9 301	-8 137
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-114	-302
<b>Operations sur les capitaux propres</b>		<b>-9 414</b>	<b>-8 439</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		144	230
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme		0	-79
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme		7 187	2 786
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme		-561	-576
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers		0	1 935
<b>Intérêts nets payés (Cash uniquement)</b>		<b>-114</b>	<b>-137</b>
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-8	-14
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>		<b>6 648</b>	<b>4 145</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>		<b>-2 766</b>	<b>-4 294</b>
Effet de change (g)		-2	0
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)</b>		<b>-69</b>	<b>80</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>		<b>788</b>	<b>617</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>		<b>719</b>	<b>697</b>

**Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011**

(En millions de MAD)	Capital	Autres retraitements	Ecart de conversion	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
<b>Situation retraitée au 1<sup>er</sup> janvier 2011 retraité</b>	<b>5 275</b>	<b>-92</b>	<b>-118</b>	<b>13 721</b>	<b>18 996</b>	<b>4 396</b>	<b>23 392</b>
Dividendes				-9 301	-9 301	-320	-9 621
Résultat net de l'exercice				3 985	3 985	151	4 136
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			43	43	43	27	70
Autres retraitements	0	0					
<b>Résultat global total de la période</b>			<b>43</b>	<b>4 028</b>	<b>4 028</b>	<b>178</b>	<b>4 206</b>
Titre d'auto-contrôle		-17			-17		-17
Autres retraitements		-1			-1	6	5
Variation du périmètre							
<b>Situation au 30 juin 2011</b>	<b>5 275</b>	<b>-111</b>	<b>-75</b>	<b>8 448</b>	<b>13 705</b>	<b>4 260</b>	<b>17 964</b>
Dividendes					0	-96	-96
Résultat net de l'exercice				4 138	4 138	172	4 310
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			-50	-50	-50	-32	-82
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-50</b>	<b>4 088</b>	<b>4 088</b>	<b>140</b>	<b>4 228</b>
Titres d'auto-contrôle		-13			-13		-13
Autres retraitements					0	0	0
Variation de périmètre							
<b>Situation au 31 décembre 2011</b>	<b>5 275</b>	<b>-92</b>	<b>-125</b>	<b>12 506</b>	<b>17 781</b>	<b>4 304</b>	<b>22 085</b>
Dividendes				-8 137	-8 137	-436	-8 573
Résultat net de l'exercice				3 128	3 128	236	3 364
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			-31	-31	-31	-24	-56
<b>Résultat global total de la période</b>					<b>3 097</b>	<b>211</b>	<b>3 308</b>
Titres d'auto-contrôle				-36	-36		-36
Autres retraitements						0	0
Variation de périmètre							
<b>Situation au 30 juin 2012</b>	<b>5275</b>	<b>-92</b>	<b>-156</b>	<b>7 430</b>	<b>12 705</b>	<b>4 080</b>	<b>16 785</b>

Au 30 juin 2012, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

- Etat Marocain : 30% ;
- Vivendi : 53% via la Société de Participation dans les Télécommunications (SPT) ;
- Autres : 17%.

---

**Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation**

---

**1 Faits caractéristiques**

- Mise en place d'un plan de départ volontaire chez Maroc Telecom en juin 2012.
- Instauration d'une contribution exceptionnelle au Maroc pour financer un fonds de solidarité et de cohésion social.
- Instauration d'une nouvelle taxe au Gabon sur le chiffre d'affaires international entrant.

**2 Principes comptables et méthodes d'évaluation**

Le groupe Maroc Telecom a établi ses comptes consolidés annuels 2011 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date d'aujourd'hui.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2012 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2011.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 sont établis conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2011.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 19 juillet 2012.

**Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011**

<i>Nom de la Société</i>	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
<b>Maroc Telecom</b> Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc	<b>SA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>IG</b>
<b>Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC)</b> <b>30 juin 2012</b> 31 décembre 2011 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	<b>SA</b>	<b>80%</b> 80%	<b>80%</b> 80%	<b>IG</b> IG
<b>Mauritel SA</b> <b>30 juin 2012</b> 31 décembre 2011 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	<b>SA</b>	<b>41%</b> 41%	<b>52%</b> 52%	<b>IG</b> IG
<b>Onatel</b> <b>30 juin 2012</b> 31 décembre 2011 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	<b>SA</b>	<b>51%</b> 51%	<b>51%</b> 51%	<b>IG</b> IG
<b>Gabon Telecom</b> <b>30 juin 2012</b> 31 décembre 2011 B.P. 40 000 Libreville-Gabon	<b>SA</b>	<b>51%</b> 51%	<b>51%</b> 51%	<b>IG</b> IG
<b>Sotelma</b> <b>30 juin 2012</b> 31 décembre 2011 Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako-Mali	<b>SA</b>	<b>51%</b> 51%	<b>51%</b> 51%	<b>IG</b> IG
<b>Casanet</b> <b>30 juin 2012</b> 31 décembre 2011 Technopark 8ème étage, Route d'Enouacer, Casablanca	<b>SA</b>	<b>100%</b> 100%	<b>100%</b> 100%	<b>IG</b> IG

Maroc Telecom est une société anonyme de droit marocain, qui a pour activité principale la commercialisation des produits et services de télécommunications. Son siège social est situé à Avenue Annakhil Hay Riad Rabat – Maroc.

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011, la société Casanet est intégrée globalement dans les comptes de Maroc Telecom.

**Note 3. Dividendes versés au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011**

(En millions de MAD)	31/12/2011	30/06/2012
<b>Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)</b>		
Mauritel	151	136
Onatel	86	79
Gabon Telecom	79	16
Sotelma	96	205
Casanet	0	0
	<b>412</b>	<b>436</b>
<b>Dividendes versés par Maroc Telecom aux actionnaires (b)</b>		
Etat Marocain	2 790	2 442
Vivendi	4 929	4 314
Autres	1 581	1 381
	<b>9 301</b>	<b>8 137</b>
<b>Total dividendes versés (a)+ (b)</b>	<b>9 713</b>	<b>8 573</b>

L'Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2012, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, a décidé de distribuer un dividende de 9,26 dirhams pour chacune des actions composant le capital social et y ayant droit du fait de leur date de jouissance. Ce dividende a été mis en paiement le 31 mai 2012 pour un montant global de 8 137 millions de dirhams.

**Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011****4.1. Trésorerie nette**

(En millions de MAD)	31/12/2011	30/06/2012
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	2 773	5 130
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	1 782	1 315
Concours bancaires courants	3 046	5 442
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>7 601</b>	<b>11 887</b>
Disponibilité	617	697
Cash bloqué pour emprunts bancaires	123	76
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-6 862</b>	<b>-11 114</b>

La hausse des emprunts et dettes financières entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012 est principalement due au paiement du dividende de Maroc Telecom intervenu le 31 mai 2012.



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

Arrêté semestriel au 30 juin 2012

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	5 130	1 297	18	6 445
Concours bancaires courants	5 442			5 442
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>10 572</b>	<b>1 297</b>	<b>18</b>	<b>11 887</b>
Disponibilité	697			697
Cash bloqué pour emprunts bancaires	76			76
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-9 799</b>	<b>-1 297</b>	<b>-18</b>	<b>-11 114</b>

Exercice clos au 31 décembre 2011

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 773	1 735	47	4 555
Concours bancaires courants	3 046			3 046
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>5 819</b>	<b>1 735</b>	<b>47</b>	<b>7 601</b>
Disponibilité	617			617
Cash bloqué pour emprunts bancaires	123			123
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-5 080</b>	<b>-1 735</b>	<b>-47</b>	<b>-6 862</b>

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

### 4.3 Tableau d'analyse des emprunts et autres passifs financiers par zone géographique

(en millions de MAD)	31/12/2011	30/06/2012
<b>Maroc Telecom</b>	<b>5 745</b>	<b>9 699</b>
<b>International</b>	<b>1 856</b>	<b>2 188</b>
Mauritel	129	34
Onatel	803	896
Gabon Telecom	335	296
Sotelma	589	962
<b>Emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>7 601</b>	<b>11 887</b>

#### Note 5. Restructurations au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011

(En millions de MAD)	Maroc	International	Total groupe Maroc Telecom
<b>Solde au 01 janvier 2011</b>	-	-	-
<b>Restructuration</b>			
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition	-	-	-
Dotations	-	-	-
Consommation	-	-	-
Reprises reliquat non consommé	-	-	-
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>			
<b>Restructuration</b>			
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition	-	-	-
Dotations	-800	-	-800
Consommation	-	-	-
Reprises reliquat non consommé	-	-	-
<b>Solde au 30 juin 2012</b>	<b>-800</b>	<b>-</b>	<b>-800</b>

Maroc Telecom a mis en œuvre en juin 2012 un plan de départs volontaires. Ce plan est couvert par une provision enregistrée au 30 juin 2012 de 800 millions de dirhams.

**Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2012 et 2011**

(En millions de MAD)	30/06/2011	30/06/2012
Impôt sur les sociétés	1 731	1 644
Impôts différés	83	-26
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>1 814</b>	<b>1 618</b>
<b>Taux d'impôt constaté consolidé*</b>	<b>30%</b>	<b>32,5%</b>

\*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

Une contribution exceptionnelle a été instaurée au Maroc pour financer un fonds de solidarité au titre de l'appui à la cohésion sociale. Cette taxe est calculée, au titre de l'année en cours, sur la base du résultat net social de l'année précédente au taux de 2,5%.

Comme indiqué dans la note 25 « Charges d'impôts » des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2011, Maroc Telecom fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2005 à 2008.

Maroc Telecom estime que ces redressements n'auront pas d'impact significatif sur le résultat, la situation nette et la liquidité de la société.

La situation n'a connu aucune modification au cours du premier semestre 2012.

**Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2012 et 2011****Résultats sectoriels par zone géographique****30 juin 2012**

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	11 876	3 488	-192	15 172
Résultat opérationnel	4 380	775		5 155
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	1 655	729		2 384

30 juin 2011

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	12 545	2 885	-107	15 323
Résultat opérationnel	5 576	518		6 094
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	1 640	613		2 252

#### Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

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

(En millions de MAD)	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	6 445	5 130	1 297	18
Obligations en matière de location-financement				
Contrats de location simple*	26	1	25	
Obligations d'achat irrévocables				
Autres obligations à long terme				
<b>Total</b>	<b>6 471</b>	<b>5 132</b>	<b>1 322</b>	<b>18</b>

\* location longue durée de véhicules (montants hors taxes)

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

### Engagements donnés

Les engagements donnés se composent de la manière suivante :

- Un engagement d'investissements de 1 896 millions de dirhams comprenant :
  - 1 330 millions de dirhams d'engagement par Maroc Telecom dans le cadre de la 3<sup>ème</sup> convention signée en mai 2009 avec l'Etat marocain ;
  - 566 millions de dirhams d'engagement des autres filiales du groupe vis à vis des fournisseurs d'immobilisations.
- L'engagement de Mauritel pour un montant de 71 millions de dirhams au titre de l'acquisition de la licence 3G ;
- Des engagements par aval et signature auprès des banques pour un montant de 157 millions de dirhams ;
- Un engagement de location simple de véhicules de 16 millions de dirhams ;
- Un engagement de location satellite à long terme d'un montant de 164 millions de dirhams ;
- Un engagement de garantie de passif d'un montant de 21 millions de dirhams pris dans le cadre de la cession de Maroc Telecom Belgique ;
- D'autres engagements d'un montant de 47 millions de dirhams.

### Engagements reçus

Les avals et cautions sont d'un montant de 2 269 millions de dirhams.

Dans le cas d'une cession à un tiers d'une part supérieure à 40,25% du capital de Medi-1 Sat avec réalisation d'une moins-value, FIPAR Holding s'engage à première demande à rétrocéder la participation de 9,75% du capital de Medi-1 Sat acquise auprès de Maroc Telecom majorée du coût de cession (6,03% l'an).

Dans le cadre du programme de service universel Pacte, Maroc Telecom s'est engagé à couvrir en téléphonie mobile 7 338 localités enclavées au Maroc sur la période allant de 2008 à 2011, pour un investissement total estimé à 1 159 millions de dirhams.

---

### Note 9. Evènements post clôture

---

Néant

# 3







**Maroc Telecom**

Itissalat Al Maghrib

Société Anonyme à Directoire  
et Conseil de surveillance  
au capital de 5 274 572 040 dirhams  
RC 48 947

*Siège social :*  
*Avenue Annakhil, Hay Riad Rabat - Maroc*