

RAPPORT FINANCIER 1^{ER} SEMESTRE

20 13



RAPPORT FINANCIER 1^{ER} SEMESTRE

20
13

Note préliminaire :

Le présent rapport et les états financiers condensés non audités du premier semestre clos le 30 juin 2013 ont été arrêtés par le Directoire le 22 juillet 2013. Ils ont été soumis à l'examen du Conseil de surveillance le 23 juillet 2013, après avis du Comité d'audit qui s'est réuni le 23 juillet 2013.

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 2012 tel qu'il figure dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 18 avril 2013 (« Document de référence 2012 »).

SOMMAIRE

SOMMAIRE

FAITS MARQUANTS 4

1/ ATTESTATIONS 7

- 1.1 Responsable du rapport semestriel 8
- 1.2 Attestation du rapport semestriel 8
- 1.3 Responsables du contrôle des comptes 8

2/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 11

- 2.1 Description des activités 12
- 2.2 Conventions réglementées 20
- 2.3 Evolution récente et perspectives de développement 20

3/ RAPPORT FINANCIER 23

- 3.1 Chiffres consolidés 24
- 3.2 Etat de résultat global et situation financière 26
- 3.3 Comptes consolidés et annexes 33

Janvier 2013

- Maroc Telecom a signé le 10 janvier 2013 la quatrième convention d'investissement avec le gouvernement du Maroc. Aux termes de cette convention, Maroc Telecom s'engage à réaliser sur les années 2013-2015 un programme d'investissements de plus de 10,1 milliards de dirhams et 500 emplois directs. En contrepartie, Maroc Telecom bénéficie pendant cette période d'une exonération totale des droits d'importation.
- Maroc Telecom célèbre ses 18 Millions de clients.
- Au Maroc, baisse des tarifs de terminaison d'appel mobile et instauration de la symétrie des tarifs de terminaison mobile voix entre opérateurs au nouveau tarif unique de 0,1399 DH HT.
- Au Mali, entrée en vigueur de la baisse des tarifs de terminaison d'appel mobile, désormais fixée à 16,80 FCFA/mn.
- Baisse du taux d'impôt sur les sociétés au Gabon de 35% à 30%.

Février 2013

- Onatel baisse les tarifs du Fixe vers tous les fixes et mobiles au Burkina Faso.

Mars 2013

- Maroc Telecom enrichit les offres du Fixe plafonné (Forfait Plafonné, Phony et MT Box...) par le Pass permanent 1 heure à 20 DH valable vers les mobiles nationaux, fixes Europe de l'Ouest et mobiles France, Canada et Etats Unis.
- L'ANRT valide l'offre d'interconnexion au réseau Fixe d'IAM.
- Au Burkina Faso, adoption d'un décret qui supprime le plafond de 5% du chiffre d'affaires des opérateurs pour le calcul des redevances et contributions.
- Au Mali, adoption d'une nouvelle taxe sur l'accès au Réseau des télécommunications ouvert au Public « TARTOP » qui est de 2% du chiffre d'affaires HT hors revenus Internet, terminaux, interconnexion nationale et entrant international à l'exception du roaming.

Avril 2013

- Maroc Telecom lance en offre permanente le Pass Jawal International 20 DH = 20 min, permettant ainsi aux clients de communiquer vers les fixes et mobiles des pays d'Europe et d'Amérique du Nord.
- Maroc Telecom procède à l'enrichissement de ses Pass Jawal en rajoutant un crédit en DH en plus des minutes offertes (ex : Pass 20 DH = 20 DH + 1 heure).
- Gabon Telecom baisse de 51% les tarifs des appels Off-Net pour les clients classiques de Libertis, afin qu'ils soient alignés sur les prix des communications On-Net.

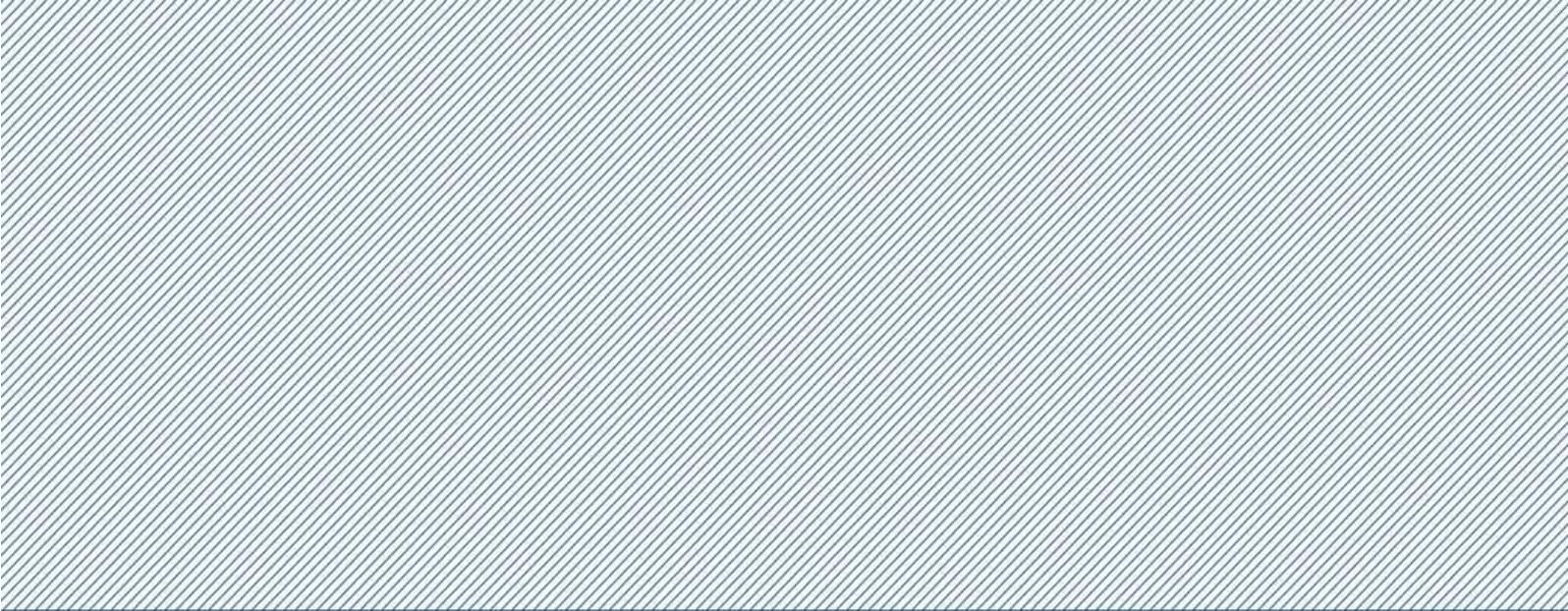
- Gabon Telecom réduit les tarifs d'abonnement ADSL, avec doublement gratuit de débit pour les clients existants, et promotion de gratuité des frais d'installation pendant un mois.
- Gabon Telecom lance les forfaits « Infinifixe », avec gratuité des appels fixe-fixe, 24h/24 et 7j/7 sur l'ensemble du territoire national.

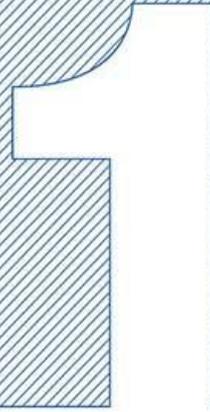
Mai 2013

- Maroc Telecom repositionne les offres Forfait Arriyadi et Forfait Liberté par le rajout d'heures supplémentaires.
- Maroc Telecom lance deux applications sur Smartphones : Fidelio et MT Info (accès aux informations pratiques).
- Maroc Telecom lance Phony Duo, une offre packagée à 249 DH TTC incluant une ligne fixe, avec de l'illimité et un accès ADSL à 4Mbit/s.
- Mauritel et Onatel lancent Mobicash, un service de paiement sur mobile.
- Onatel lance le service 3G+, accessible en postpayé ou en prépayé à partir d'un mobile Telmob compatible 3G+ ou d'un ordinateur équipé d'une clé de connexion 3G+, avec des débits pouvant atteindre jusqu'à 14,4 Mbit/s.

Juin 2013

- Inauguration du nouveau siège de Maroc Telecom. Projet éco-responsable et citoyen, la tour Maroc Telecom a reçu le prix de la mention spéciale du jury pour le grand prix des bâtiments de très grande hauteur au forum Ecobuilding à Paris.
- Maroc Telecom généralise pour son offre Jawal la tarification à la seconde et augmente la durée de validité des recharges Jawal à 1 an.
- Maroc Telecom enrichit les Pass 5 et 10 DH par l'ajout de crédits minutes supplémentaires, offrant désormais 10 et 30 min respectivement en plus du crédit dirhams.
- Maroc Telecom élargit son offre Pass Jawal en introduisant un nouveau Pass 30 DH donnant droit à 2H de communication plus 30 DH de crédit, valable 7 jours et en réajustant la durée de validité du Pass 50 DH à 14 jours au lieu de 7 jours précédemment.
- Repositionnement des offres Internet 3G Prépayé et Postpayé avec le prolongement des durées de validité des recharges Internet 3G et la révision des modalités de plafonnement des forfaits Internet 3G Postpayé gratuits et payants.





Attestations

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 – 10 100 Rabat, Maroc

Nommé la première fois par l'Assemblée Générale du 12 avril 2007, renouvelé en 2013, 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 2015.

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 2013
Période allant du 1er janvier au 30 juin 2013***

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 2013, 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 2013

Les Commissaires aux comptes

KPMG

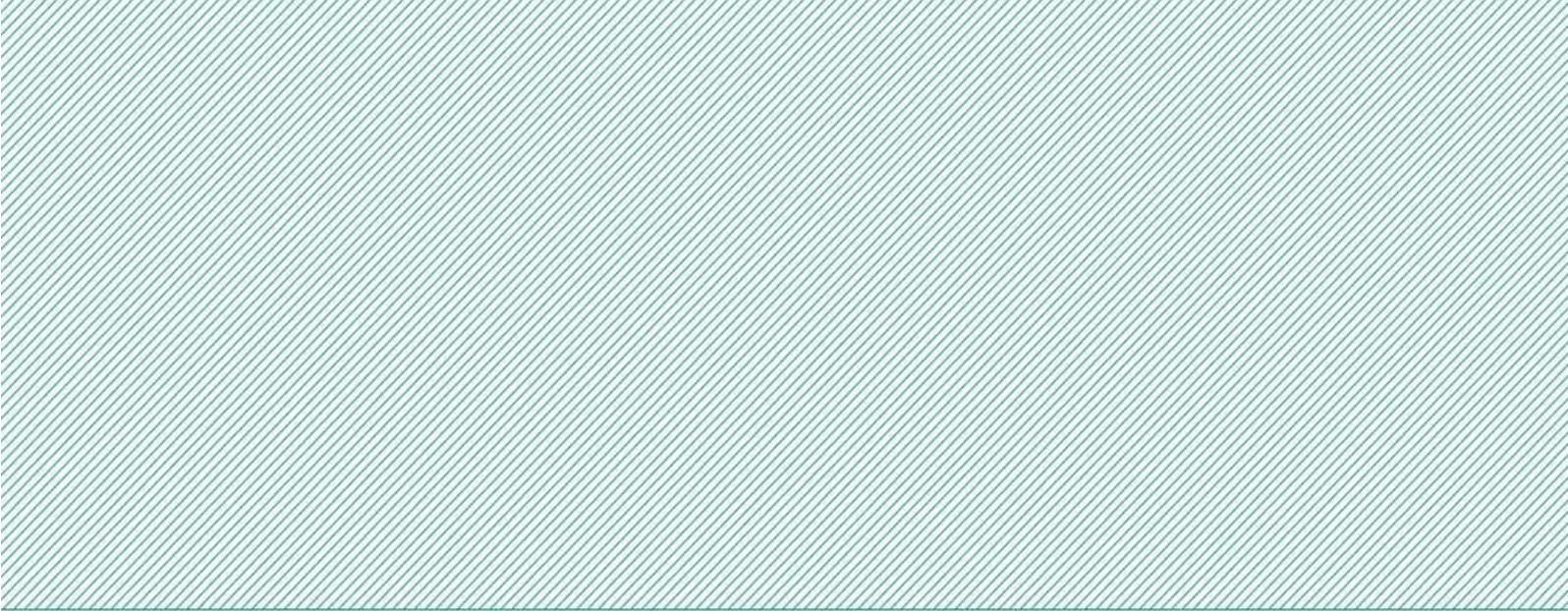
Abdelaziz ALMECHATT

Fouad LAHGAZI

Abdelaziz ALMECHATT

Associé

Associé





Rapport semestriel d'activité

2.1 DESCRIPTION DES ACTIVITES

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1-2012	S1- 2013	Variation	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	15 172	14 468	-4,6%	-4,6%
EBITDA	8 358	8 406	+0,6%	+0,6%
<i>Marge (%)</i>	55,1%	58,1%	+3,0 pts	+3,0 pts
EBITA avant restructuration	5 955	5 951	-0,1%	-0,1%
<i>Marge (%)</i>	39,2%	41,1%	+1,9 pt	+1,9 pt
EBITA	5 155	5 951	+15,4%	+15,4%
Résultat Net part du groupe avant restructurations	3 696	3 521	-4,7%	-4,7%
<i>Marge (%)</i>	24,3%	24,6%	-0,4 pt	-0,4 pt
Résultat Net part du groupe	3 128	3 521	+12,6%	+12,6%
CAPEX ²	2 016	2 753	+36,6%	
<i>CAPEX / CA</i>	13,3%	19,0%	+5,7 pts	
CFFO	5 458	5 354	-1,9%	
Dette Nette	11 114	9 644	-13,2%	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,7 x	0,6 x		

Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2013, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé⁽³⁾ de 14 468 millions de dirhams, en retrait de 4,6% par rapport au premier semestre 2013 (-4,6% à taux de change constant⁽¹⁾). Le recul du chiffre d'affaires au Maroc (-8,1%), dans un contexte de ralentissement de la consommation et de concurrence accrue, est partiellement compensé par le maintien d'une croissance très soutenue du revenu des activités de l'International (+9,1% à taux de change constant) malgré une base de comparaison élevée.

Le parc du groupe s'établit à plus de 35 millions de clients au 30 juin 2013, en nette progression de 12,5% sur 1 an grâce à la croissance des parcs au Maroc et à la dynamique de l'International dont les parcs enregistrent une croissance de 25% pour atteindre plus de 15 millions de clients.

Résultat opérationnel avant amortissement

Au cours du premier semestre 2013, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom progresse de 0,6% (+0,6% à taux de change constant) pour s'établir à 8 406 millions de dirhams, conduisant à une progression de 3,0 pts de la marge d'EBITDA au niveau élevé de 58,1%.

Cette performance résulte de la baisse de 5,2% de l'EBITDA au Maroc plus que compensée par la forte progression de 26% de l'EBITDA de l'International. Elle a été permise grâce à l'amélioration de 2,5 pts du taux de marge brute favorisée par la baisse des tarifs de terminaison d'appel vers le Mobile, notamment au Maroc, ainsi que par une

politique plus ciblée de subventions sur la vente de terminaux, et grâce à la baisse de 6,6% des coûts opérationnels qui bénéficient notamment des plans de départs volontaires réalisés au Maroc et à l'International au 2^{ème} semestre 2012.

Résultat opérationnel

A fin juin 2013, le résultat opérationnel⁽⁴⁾ (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 5 951 millions de dirhams, en croissance de 15,4% (+15,4% à taux de change constant) par rapport au premier semestre 2012 qui intégrait une provision pour restructurations de 800 millions de dirhams. Hors cet effet, l'EBITA serait stable par rapport au premier semestre 2012 (-0,1% à taux de change constant), en dépit de la légère augmentation de la charge d'amortissement. La marge d'exploitation atteint 41,1% et progresse de 1,9 pt hors restructurations.

Résultat net

Le résultat net part du groupe pour le premier semestre 2013 ressort à 3 521 millions de dirhams, en croissance de 12,6% par rapport au 1^{er} semestre 2012 qui incluait une provision pour restructurations de 568 millions de dirhams après impôts. Retraité de cet élément, le résultat net part du groupe serait en repli de 4,7% par rapport au 1^{er} semestre 2012 (-4,7% à taux de change constant).

Cash-flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO⁽⁵⁾) sont en baisse limitée de -1,9% au cours du premier semestre 2013, à 5 354 millions de dirhams. Cette évolution, conforme aux prévisions, reflète la baisse de 9,4% du CFFO au Maroc liée à l'accélération planifiée des investissements réalisés pour la modernisation des réseaux hauts débits, compensée par la croissance de 64% du CFFO de l'International.

A fin juin 2013, la dette nette⁽⁶⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 9,6 milliards de dirhams, en baisse de 13,2% sur 1 an du fait de la baisse des dividendes versés. La dette nette représente seulement 0,6 fois l'EBITDA annualisé du groupe.

2.1.1 Maroc

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1- 2012	S1- 2013	Variation
Chiffre d'affaires	11 876	10 909	-8,1%
Mobile	8 937	8 085	-9,5%
<i>Services</i>	8 630	7 888	-8,6%
<i>Equipement</i>	307	197	-36,0%
Fixe	3 410	3 709	+8,8%
<i>dont Data Fixe*</i>	892	908	+1,8%
Eliminations	-464	-885	
EBITDA	6 834	6 478	-5,2%
<i>Marge (%)</i>	57,5%	59,4%	+1,8 pt
EBITA avant restructuration	5 180	4 758	-8,1%
<i>Marge (%)</i>	43,6%	43,6%	-
EBITA	4 380	4 758	+8,6%
CAPEX²	1 348	2 038	+51,2%
<i>CAPEX / CA</i>	11,4%	18,7%	7,3 pts
CFFO	4 901	4 443	-9,4%
Dette Nette	9 528	8 297	-12,9%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,7x	0,6x	

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

Au cours du premier semestre 2013, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 10 909 millions de dirhams, en retrait de 8,1%. Cette baisse traduit l'impact de la poursuite de la baisse des prix dans le Mobile, la nouvelle baisse des tarifs de terminaison d'appel Mobile et le recul du chiffre d'affaires de la téléphonie Fixe suite aux importantes baisses de prix réalisées au premier semestre 2012.

La marge d'EBITDA progresse de 1,8 pt en 1 an pour atteindre 59,4%, faisant ressortir un résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) de 6 478 millions de dirhams, en baisse de 5,2%. La progression de la marge d'EBITDA est le résultat de la progression de 2,3 pts du taux de marge brute permise par la baisse des tarifs de terminaison d'appel et notamment la fin de l'asymétrie en faveur des concurrents de Maroc Telecom ainsi que par une politique plus ciblée de subventions sur la vente de terminaux, et de la baisse de 6,3% des coûts opérationnels, notamment grâce aux effets du plan de départs volontaires réalisé au 2^{ème} semestre 2012.

Malgré une charge d'amortissement en hausse de 4,0%, le résultat opérationnel (EBITA) des activités au Maroc croit de 8,6% par rapport au premier semestre 2012 qui intégrait 800 millions de dirhams de charge de restructurations. Hors restructurations, l'EBITA serait en baisse de 8,1% pour atteindre 4 758 millions de dirhams, représentant une marge de 43,6%, stable par rapport à la même période de 2012.

Les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc sont en baisse de 9,4% à 4 443 millions de dirhams, du fait de l'accélération planifiée des grands projets de modernisation des réseaux Fixe (MSAN) et Mobile (Single RAN) conduisant à une hausse de 51% des investissements par rapport au premier semestre 2012.

2.1.1.1 Mobile

	Unité	S1-2012	S1-2013	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	17 385	18 049	+3,8%
<i>Prépayé</i>	(000)	16 255	16 731	+2,9%
<i>Postpayé</i>	(000)	1 130	1 318	+16,7%
<i>dont Internet 3G</i>	(000)	1 385	1 822	+31,6%
ARPU⁽⁸⁾	(MAD/mois)	81,4	71,5	-12,2%
<i>Data en % de l'ARPU⁽⁹⁾</i>	(%)	9,4%	13,9%	+4,5 pts
MOU	(Min/mois)	110	133	+21,1%
Churn	(%)	22,3%	20,5%	-1,8 pt

Le chiffre d'affaires de l'activité Mobile est en repli de 9,5% au cours du premier semestre 2013, à 8 085 millions de dirhams, conséquence d'un environnement concurrentiel difficile et d'un ralentissement plus général de la consommation en ce début d'année.

Le parc⁽⁷⁾ Mobile poursuit sa progression avec une augmentation de 3,8% en 1 an pour atteindre 18 049 millions de clients. Cette hausse résulte de la croissance de 2,9% du parc prépayé (+476 000 clients) et de la bonne dynamique du parc haute valeur postpayé (+17%), obtenues grâce à l'enrichissement continu des offres. Le taux d'attrition (churn) s'améliore sensiblement pour atteindre 20,5% (-1,8 pt par rapport au premier semestre 2012). Le parc de l'Internet Mobile 3G⁽¹⁰⁾ maintient sa forte progression pour atteindre 1,8 million de clients fin juin 2013, en croissance de 32% sur 1 an.

Le chiffre d'affaires Mobile sortant ressort en baisse de 7,8% par rapport au premier semestre 2012, la hausse de 22% du trafic sortant n'ayant pas permis de compenser intégralement la baisse des prix de 28%, notamment depuis la généralisation de la tarification à la seconde des offres prépayées en juin 2013. Le revenu des services Mobile est en diminution de 8,6% du fait du recul de 11,0% du revenu entrant consécutif à la nouvelle baisse des tarifs de terminaison d'appel Mobile intervenue le 1^{er} janvier 2013. Le revenu Equipement poursuit sa baisse (-36% au premier semestre 2013) en raison d'une politique plus ciblée de subvention des terminaux vendus.

L'ARPU⁽⁸⁾ mixte du premier semestre 2013 s'élève à 71 dirhams, en recul de 12,2%, avec un ARPU sortant en baisse de 11,6%. L'impact des fortes baisses de prix dans le Mobile (-28%), de la réduction des tarifs de terminaison d'appel (-52 % sur 1 an) et de l'accroissement du parc a été partiellement compensé par la hausse de l'usage sortant voix (+17%) et par la progression des services Data⁽⁹⁾ qui bénéficient du succès de l'Internet mobile et des pass SMS pour représenter 13,9% de l'ARPU (+4,5 pts en 1 an).

2.1.1.2 Fixe et Internet

	Unité	S1-2012	S1-2013	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 245	1 325	+6,4%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	630	755	+19,8%

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé un chiffre d'affaires de 3 709 millions de dirhams au cours du premier semestre 2013, en croissance de 8,8% sur 1 an, principalement du fait de l'augmentation des liaisons louées par le Mobile de Maroc Telecom au Fixe de Maroc Telecom (+95%). Hors cet effet, le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet au Maroc serait en retrait de 3,9%, toujours marqué par la baisse prononcée de la téléphonie publique, fortement concurrencée par le Mobile, et la réduction, au cours du premier semestre 2012, des tarifs du Fixe visant à rétablir la compétitivité du Fixe face au Mobile.

L'accélération de la croissance du parc Fixe au Maroc se poursuit pour atteindre +6,4% sur 1 an à fin juin 2013, portant le nombre de lignes à 1 325 milliers. L'activité Fixe bénéficie des baisses de prix pratiquées sur la téléphonie, de l'enrichissement des offres (notamment l'ajout dans les forfaits de minutes gratuites vers les mobiles) et du succès de l'ADSL, dont le parc maintient son rythme élevé de progression pour atteindre 755 milliers d'abonnements au 31 mars 2013, en croissance de 20% sur 1 an.

Le revenu de la Data Fixe est en croissance de 1,8% à 908 millions de dirhams, porté par le succès des offres haut débit et des produits IP pour les entreprises.

2.1.2 International

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1-2012	S1-2013	Variation	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	3 488	3 804	+9,1%	+9,1 %
Mauritanie	667	737	+10,5%	+10,4%
<i>dont Services Mobile</i>	607	673	+11,0%	+11,0%
Burkina Faso	1 028	1 095	+6,5%	+6,6%
<i>dont Services Mobile</i>	845	921	+9,0%	+9,0%
Gabon	635	698	+9,9%	+9,9%
<i>dont Services Mobile</i>	332	397	+19,5%	+19,5%
Mali	1 186	1 308	+10,3%	+10,3%
<i>dont Services Mobile</i>	1 004	1 123	+11,8%	+11,9%
Eliminations	-28	-34		
EBITDA	1 524	1 928	+26,5%	+26,5%
<i>Marge (%)</i>	43,7%	50,7%	+7,0 pts	+7,0 pts
EBITA	776	1 194	+53,9%	+53,9%
<i>Marge (%)</i>	22,2%	31,4%	+9,1 pts	+9,1 pts
CAPEX²	668	715	+7,0%	
<i>CAPEX / CA</i>	19,2%	18,8%	- 0,4 pt	
CFFO	557	911	+63,6%	
Dette Nette	1 586	1 348	-15,0%	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,5 x	0,3 x		

Au cours du premier semestre 2013, les activités du groupe Maroc Telecom à l'International ont enregistré une croissance soutenue de +9,1% (+9,1% à taux de change constant) de leur chiffre d'affaires qui s'est établi à 3 804 millions de dirhams. Cette performance a été réalisée malgré une base de comparaison élevée au Gabon (impact de la Coupe d'Afrique des Nations) et au Mali (forte croissance de l'activité au premier semestre 2012). Elle a été permise par la progression soutenue des parcs Mobile (+27%), l'enrichissement des offres et la stimulation des usages des clients, dans un contexte concurrentiel stable.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) a progressé de 26% par rapport au premier semestre 2012, (+26% à taux de change constant) à 1 928 millions de dirhams, soit une marge d'EBITDA de 50,7% en forte progression de 7,0 pts grâce à l'amélioration de 1,7 pt du taux de marge brute et à la baisse de 7,4% des coûts opérationnels du fait notamment d'éléments non récurrents.

Le résultat opérationnel (EBITA) du premier semestre 2013 s'est établi à 1 194 millions de dirhams, en hausse de 54% sur 1 an (+54% à taux de change constant) grâce à la baisse de la charge d'amortissement. Cette performance conduit à une hausse de 9,1 pts de la marge d'EBITA pour atteindre 31,4%.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) à l'International sont en augmentation de 64% à 911 millions de dirhams, tirés par la croissance du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) et par l'amélioration du Besoin en Fonds de Roulement (BFR), notamment avec le recouvrement des créances publiques.

Mauritanie

	Unité	S1-2012	S1-2013	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Mobile				
Parc ⁽⁷⁾	(000)	1 956	2 000	+2,3%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	53,8	54,6	+1,4%
Lignes Fixe	(000)	41	42	+1,5%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	7	7	+4,2%

A fin juin 2013, les activités en Mauritanie ont généré un chiffre d'affaires de 737 millions de dirhams, en hausse de 10,5% (+10,4% à taux de change constant), notamment grâce au Mobile dont le chiffre d'affaires des Services progresse de 11,0% (+11,0% à taux de change constant), sous l'effet de la hausse du parc Mobile (+2,3%) et de l'ARPU (+1,4%). Le parc Fixe augmente légèrement à 42 126 lignes (+1,5%), tout comme le parc Internet (+4,2% à 7 358 clients).

Burkina Faso

	Unité	S1-2012	S1-2013	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Mobile				
Parc ⁽⁷⁾	(000)	3 574	4 248	+18,9%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	42,3	37,0	-12,5%
Lignes Fixe	(000)	143	100	-29,9%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	31	27	-12,4%

A fin juin 2013, les activités au Burkina Faso ont généré un chiffre d'affaires de 1 095 millions de dirhams, en hausse de 6,5% (+6,6% à taux de change constant), porté par la croissance soutenue des Services Mobile dont le chiffre d'affaires progresse de 9,0% (+9,0% à taux de change constant). Le parc Mobile est resté en croissance soutenue (+19%), mais l'ARPU s'inscrit en baisse de 12,5% à taux de change constant.

L'Onatel a procédé au cours du 1^{er} trimestre à une opération de fiabilisation du parc Fixe prépayé de son réseau CDMA, ce qui a ramené le parc client actif total du Fixe à 100 021 lignes à fin juin 2013. Le parc Internet s'inscrit en baisse de 12,4% à 27 262 clients.

Gabon

	Unité	S1-2012	S1-2013	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Mobile				
Parc ⁽⁷⁾	(000)	714	929	+30,2%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	85,6	77,7	-9,2%
Lignes Fixe	(000)	18	18	+2,3%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	7	9	+27,4%

Le chiffre d'affaires au Gabon s'est établi à 698 millions de dirhams au premier semestre 2013, en hausse de 9,9% (+9,9% à taux de change constant) malgré une base de comparaison défavorable du fait de l'impact positif de l'organisation de la Coupe d'Afrique des Nations au Gabon en début d'année 2012. L'activité reste tirée par le Mobile dont le revenu des services progresse de 19,5% (+19,5% à taux de change constant), grâce à la forte croissance du parc (+30%) qui bénéficie d'importantes baisses de prix et de l'extension du réseau.

Les parcs Fixe (+2,3%) et Internet (+27%) retrouvent une croissance soutenue suite à la fin des opérations de fiabilisation du parc CDMA opérées en 2012 et grâce à l'enrichissement des offres (gratuité fixe à fixe, doublement gratuit des débits Internet).

Mali

	Unité	S1-2012	S1-2013	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Mobile				
Parc ⁽⁷⁾	(000)	5 377	7 524	+39,9%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	37,8	27,9	-26,2%
Lignes Fixe	(000)	95	102	+7,3%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	41	47	+14,2%

En dépit des problèmes que traverse le pays et d'une base de comparaison défavorable (le chiffre d'affaires du premier trimestre 2012 était en croissance de 23% à change constant), le revenu généré par les activités du premier semestre 2013 au Mali a progressé de 10,3% (+10,3% à taux de change constant), pour s'établir à 1 308 millions de dirhams. Sur le seul 2ème trimestre, le chiffre d'affaires de la Sotelma est en croissance de 17%, en nette accélération grâce à la forte progression du parc Mobile (+40%). Les parcs du Fixe (+7,3%) et de l'Internet (+14,2%) restent en croissance soutenue.

2.2 CONVENTIONS REGLEMENTEES

Les conventions citées en pages 58 à 59 du Document de référence 2012 sont toujours en vigueur.

2.3 EVOLUTION RECENTE & PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

2.3.1 Evolution récente

Maroc Telecom a fait évoluer de manière significative ses offres Mobile prépayées au 1^{er} juin 2013, en généralisant notamment la tarification à la seconde et en rendant permanente les promotions de double crédit sur les recharges inférieures ou égales à 50 DH et de triple crédit sur les recharges supérieures. Cette évolution a conduit à une baisse du prix moyen par minute que ne compense pas, à ce stade, la croissance des usages.

2.3.2 Perspectives de développement

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2013.

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 2012 pourraient 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 2012).

Sur la base des évolutions récentes du marché, dans la mesure où aucun événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber son activité, le groupe Maroc Telecom maintient ses prévisions et prévoit de maintenir un taux de marge EBITDA à un niveau élevé d'environ 56%, et de réaliser, hors charges de restructurations, une légère croissance de son « EBITDA – CAPEX^{(2)*} ».

*Hors acquisition éventuelle de nouvelles fréquences et licences

Notes :

- (1) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA.
- (2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.
- (3) Au 31 mars 2013, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma et Casanet.
- (4) L'EBITA correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).
- (5) Le CFFO comprend les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts, tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie, ainsi que les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées. Il comprend aussi les investissements industriels nets, qui correspondent aux sorties nettes de trésorerie liée aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.
- (6) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins Trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (7) 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.
- (8) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généré par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
- (9) Le revenu 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 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.
- (11) Les parcs haut débit incluent les accès bas débit et les liaisons louées.



3

Rapport financier

3.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS

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 premiers semestres 2013 et 2012 :

(En millions de MAD)	S1-2012	S1-2013
Chiffre d'affaires	15 172	14 468
Charges opérationnelles	10 016	8 518
Résultat opérationnel	5 155	5 951
Résultat des activités ordinaires	5 135	5 930
Résultat net	3 364	3 920
Part du Groupe	3 128	3 521
Résultat net par action (en dirham)	3,6	4,0
Résultat net dilué par action (en dirham)	3,6	4,0

Bilan :

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2012	30/06/2013
Actifs non courants	36 122	36 353
Actifs courants	11 825	10 828
Total actif	47 948	47 181
PASSIF (en millions MAD)	31/12/2012	30/06/2013
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	16 294	13 309
Intérêts minoritaires	4 399	4 190
Capitaux propres	20 693	17 499
Passifs non courants	1 954	1 564
Passifs courants	25 302	28 117
Total passif	47 948	47 181

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. Mauritel SA est porté 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^{er} 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^{er} janvier 2007.

Gabon Télécom

Maroc Telecom a acquis, le 9 février 2007, 51% du capital de Gabon Télécom, opérateur historique gabonais. Gabon Télécom est consolidé dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1^{er} mars 2007.

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^{er} 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 de portails, dont le portail Menara. Casanet est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1^{er} janvier 2011.

Autres titres non consolidés

Les autres titres non consolidés de Maroc Telecom comprennent une participation à 100% dans MT Fly ainsi que d'autres participations minoritaires dans Médi1TV, 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 ETAT DE RESULTAT GLOBAL ET SITUATION FINANCIERE

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé du groupe Maroc Telecom pour les semestres clos aux 30 juin 2013 et 2012 :

(En millions de MAD)	Note	S1-2012	S1-2013
Chiffre d'affaires	7	15 172	14 468
Achats consommés		-2 517	-2 014
Charges de personnel		-1 504	-1 369
Impôts et taxes		-697	-740
Autres produits et charges opérationnels		-1 992	-1 957
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-3 306	-2 439
Résultat opérationnel		5 155	5 951
Autres produits et charges des activités ordinaires		-21	-21
Résultat des activités ordinaires		5 135	5 930
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2	11
Coût de l'endettement financier brut		-142	-143
Coût de l'endettement financier net		-140	-132
Autre produits et charges financiers		-12	-19
Résultat financier		-152	-151
Charges d'impôt	6	-1 618	-1 859
Résultat net		3 364	3 920
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-56	2
Autres produits et charges		0	-26
Résultat global total de la période		3 308	3 896
Résultat net		3 364	3 920
Part du groupe		3 128	3 521
Intérêts minoritaires		236	399
Résultat global total de la période		3 308	3 896
Part du groupe		3 097	3 505
Intérêts minoritaires		211	392

RESULTATS PAR ACTION	S1-2012	S1-2013
Résultat net part du groupe (en millions MAD)	3 128	3 521
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultats net par action (en MAD)	3,6	4,0
Résultat net dilué par action (en MAD)	3,6	4,0

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 premiers semestres 2013 et 2012

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les premiers semestres 2013 et 2012.

(En millions de MAD)	S1-2012	S1-2013
Maroc	11 876	10 909
International	3 488	3 804
Eliminations	-192	-245
Total chiffre d'affaires consolidé	15 172	14 468

Au cours du premier semestre 2013, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 14 468 millions de dirhams, en baisse de 4,6% par rapport au premier semestre 2012 (-4.6% à taux de change constants), dans un contexte de concurrence toujours intense au Maroc et stable dans les filiales.

Les activités au Maroc ont généré lors des six premiers mois de l'année 2013, un chiffre d'affaires de 10 909 millions de dirhams, en baisse de 8,1% en raison principalement des effets suivants :

- Hausse des usages sortant mobile qui ne compense pas la baisse des prix ;
- Baisse du chiffre d'affaires Fixe Voix toujours marqué par la baisse des usages et la baisse des prix réalisée en 2012 ;
- Baisse des terminaisons d'appel mobile impactant la baisse du chiffre d'affaires entrant ;
- Baisse volontaire du chiffre d'affaires sur vente de terminaux mobiles en raison d'une politique plus ciblée de subvention des terminaux vendus.

Au cours du premier semestre 2013, les activités du groupe Maroc Telecom à l'International ont enregistré une croissance soutenue de +9,1% (+9,1% à taux de change constant) de leur chiffre d'affaires qui s'est établi à 3 804 millions de dirhams. Cette performance a été réalisée malgré une base de comparaison élevée au Gabon (impact de la Coupe d'Afrique des Nations) et au Mali (forte croissance de l'activité au premier semestre 2012). Elle a été permise par la progression soutenue des parcs Mobile (+27%), l'enrichissement des offres et la stimulation des usages des clients.

Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les premiers semestres 2013 et 2012.

(En millions de MAD)	S1-2012	S1-2013
Chiffres d'affaires	15 172	14 468
Achats consommés	2 517	2 014
% CA	16,6%	13,9%
Charges de personnel	1 504	1 369
% CA	9,9%	9,5%
Impôts et taxes	697	740
% CA	4,6%	5,1%
Autres produits et charges opérationnels	1 992	1 957
% CA	13,1%	13,5%
Dotations nettes aux amortissements,	3 306	2 439
% CA	21,8%	16,9%
Total charges opérationnelles	10 016	8 518

Les achats consommés

Entre les premiers semestres 2013 et 2012, les achats consommés du Groupe ont diminué de 503 millions de dirhams à 2 014 millions de dirhams. Cette réduction est due principalement à la baisse des coûts d'interconnexion consécutive à la baisse des tarifs de terminaison d'appel au Maroc et à une politique plus ciblée de subvention des terminaux vendus.

Les charges de personnel

Entre les premiers semestres 2013 et 2012, les charges de personnel du Groupe ont diminué de 9% en raison principalement de l'impact sur 2013 des plans de départs volontaires réalisés en 2012.

Les impôts et taxes

Entre les premiers semestres 2013 et 2012, les impôts et taxes ont augmenté de 6,1% à 740 millions de dirhams. Cela s'explique essentiellement par l'instauration au Mali d'une nouvelle Taxe sur l'Accès au Réseau des Télécommunications Ouvert au Public «TARTOP» (taxe de 2% du chiffre d'affaires), par l'augmentation de la contribution au fond du service universel et la conclusion d'un litige fiscal.

Les autres produits et charges opérationnels

Entre les premiers semestres 2013 et 2012, les autres produits et charges opérationnels sont en baisse de 1,8% à 1 957 millions de dirhams essentiellement en raison d'une baisse des commissions distributeurs et des frais généraux au Maroc. Cette baisse est contrebalancée par une hausse des charges d'énergie et de gardiennage consécutive à l'important programme de déploiement réseaux.

Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions ont diminué de 26,2%. Cette variation provient essentiellement d'un effet de base suite à la comptabilisation en 2012 d'une provision pour départs volontaires de 800 millions de dirhams à Maroc Telecom et d'une provision pour dépréciations des immobilisations à Sotelma de 17,5 millions de dirhams (du fait des troubles politiques au nord du Mali).

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du groupe au 30 juin 2013 s'établit à 5 951 millions de dirhams, en hausse de 15,4% par rapport au premier semestre 2012, celui-ci ayant été impacté par une provision pour restructuration (800 millions de dirhams). Hors charges de restructuration, le résultat opérationnel serait quasiment stable (-0,1% par rapport au premier semestre 2012). La baisse du chiffre d'affaires étant compensée par une baisse des coûts de ventes et des charges opérationnelles.

Résultat financier

Entre les premiers semestres 2012 et 2013, le résultat financier est quasi stable passant de -152 millions de dirhams à -151 millions de dirhams, malgré la diminution de la dette nette, en raison de l'augmentation de la part des concours bancaires courants dans la dette globale du Groupe au premier 2013.

Charge d'impôt

Entre les premiers semestres 2013 et 2012, la charge d'impôt est en hausse de 14,8% du fait de la déduction en 2012 de la provision pour restructuration de 800 millions de dirhams. Hors cette provision, la charge d'impôt serait stable. Elle intègre une contribution exceptionnelle au fonds de solidarité au Maroc (impact de 74 millions de dirhams au premier semestre 2013, contre 102 millions au premier semestre 2012).

Résultat net

Le résultat net est passé de 3 364 millions de dirhams à fin juin 2012 à 3 920 millions de dirhams à fin juin 2013, soit une hausse de 16,5%. Hors charge de restructuration, le résultat net serait en retrait de 0,3% par rapport au premier semestre 2012.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées, sont de 399 millions de dirhams au premier semestre 2013, contre 236 millions de dirhams au premier semestre juin 2012, du fait de la croissance des activités à l'International.

Résultat net (part du groupe)

Le résultat net consolidé (part du groupe) ressort à 3 521 millions de dirhams au premier semestre 2013, en hausse de 12,6% par rapport au premier semestre 2012. Hors charges de restructuration, le résultat net part du groupe serait en retrait de 4,7%.

Résultat net par action

Le résultat net par action atteint 4,0 dirhams au premier semestre 2013, contre 3,6 dirhams au premier semestre 2012.

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 consolidés de Maroc Telecom pour les périodes spécifiées.

(En millions de MAD)	S1-2012	S1-2013
Flux nets de trésorerie provenant des activités de d'exploitation (a)	7 344	7 107
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-2 970	-2 765
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (c)	-4 294	-4 676
Effet de change (d)	0	3
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(c)+(d)	80	-331
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	617	964
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	697	632

Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Au 30 juin 2013, les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 7 107 millions de dirhams, contre 7 344 millions de dirhams au 30 juin 2012. Cette baisse est principalement due au recul du chiffre d'affaires compensé partiellement par une baisse des coûts de ventes, des charges opérationnelles et des impôts payés.

Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement passent de -2 970 millions de dirhams au 30 juin 2012 à -2 765 millions de dirhams à fin juin 2013, soit une baisse de 6,9%, due à l'amélioration de la variation du BFR malgré une cadence des investissements réseaux en hausse par rapport au S1 2012.

Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Au 30 juin 2013, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement sont de -4 676 millions de dirhams contre -4 294 millions sur le premier semestre 2012. Cette évolution s'explique principalement par le remboursement de l'avance en compte courant à la SPT.

Immobilisations corporelles et incorporelles

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

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2012	S1-2013
Maroc	1 348	2 038
International	668	715
Total	2 016	2 753

Le Groupe a réalisé durant le premier semestre 2013 des investissements de 2 753 millions de dirhams, en forte hausse de 37% par rapport au premier semestre 2012, en raison d'un calendrier de déploiement différent comparativement au premier semestre 2012 (rythme de déploiement plus important au premier semestre 2013).

Investissements au Maroc

Les investissements au Maroc ont connu une hausse de 51,2% en raison d'un important programme de modernisation des réseaux Fixe et Internet (MSAN) et de l'accès radio mobile (Single RAN).

Investissements à l'International

Les investissements réalisés par les filiales subsahariennes au premier semestre 2013 ont connu une augmentation de 7,0%.

Ressources financières

Au premier semestre 2013, la dette nette du groupe Maroc Telecom s'élève à 9 644 milliards de dirhams contre 7 111 milliards à fin décembre 2012.

Cette variation s'explique essentiellement par la mobilisation, par Maroc Telecom, en 2013 de lignes de découvert pour le paiement du dividende de l'exercice 2012.

(En millions de MAD)	31/12/2012	30/06/2013
Encours de dettes et intérêts courus non	8 145	10 286
Trésorerie* (b)	964	632
Cash bloqué sur emprunts * (c)	70	10
Dette nette (b) +(c) -(a)	7 111	9 644

* 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

Etat de situation financière consolidée au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2012

ACTIF (en millions MAD)	Note	31/12/2012	30/06/2013
Goodwill		6 877	6 861
Autres immobilisations incorporelles		3 445	3 337
Immobilisations corporelles		25 476	25 874
Actifs financiers non courants		266	215
Impôts différés actifs		59	66
Actifs non courants		36 122	36 353
Stocks		468	458
Créances d'exploitation et autres		10 291	9 623
Actifs financiers à court terme		47	60
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	964	632
Actifs disponibles à la vente		56	56
Actifs courants		11 825	10 828
TOTAL ACTIF		47 948	47 181
PASSIF (en millions MAD)		31/12/2012	30/06/2013
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		4 314	4 513
Résultats consolidés de l'exercice		6 705	3 521
Capitaux propres - part du groupe		16 294	13 309
Intérêts minoritaires		4 399	4 190
Capitaux propres		20 693	17 499
Provisions non courantes		692	734
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	886	472
Impôts différés passifs		244	226
Autres passifs non courants		132	132
Passifs non courants		1 954	1 564
Dettes d'exploitation		17 394	17 510
Passifs d'impôts exigibles		369	593
Provisions courantes		279	199
Emprunts et autres passifs financiers à court terme		7 259	9 814
Passifs courants		25 302	28 117
TOTAL PASSIF		47 948	47 181

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

(En millions de MAD)	Note	S1-2012	S1-2013
Chiffre d'affaires	7	15 172	14 468
Achats consommés		-2 517	-2 014
Charges de personnel		-1 504	-1 369
Impôts et taxes		-697	-740
Autres produits et charges opérationnels		-1 992	-1 957
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		- 3 306	-2 439
Résultat opérationnel		5 155	5 951
Autres produits et charges des activités ordinaires		-21	-21
Résultat des activités ordinaires		5 135	5 930
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2	11
Coût de l'endettement financier brut		-142	-143
Coût de l'endettement financier net		-140	-132
Autre produits et charges financiers		-12	-19
Résultat financier		-152	-151
Charges d'impôt	6	-1 618	-1 859
Résultat net		3 364	3 920
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		-56	2
Autres produits et charges		0	-26
Résultat global total de la période		3 308	3 896
Résultat net		3 364	3 920
Part du groupe		3 128	3 521
Intérêts minoritaires		236	399
Résultat global total de la période		3 308	3 896
Part du groupe		3 097	3 505
Intérêts minoritaires		211	392

RESULTATS PAR ACTION	S1-2012	S1-2013
Résultat net- Part du groupe (en millions MAD)	3 128	3 521
Nombre d'action au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultats net par action (en MAD)	3,6	4,0
Résultat net dilué par action (en MAD)	3,6	4,0

Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2013 et 2012

(En millions de MAD)	Note	S1-2012	S1-2013
Résultat opérationnel		5 155	5 951
Amortissements et autres retraitements		3 210	2 352
Marge brute d'autofinancement		8 365	8 304
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement		114	-127
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts		8 479	8 177
Impôts payés		-1 135	-1 070
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)		7 344	7 107
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 048	-2 831
Augmentation des actifs financiers		0	-7
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		77	8
Diminution des actifs financiers		0	66
Dividendes reçus de participations non consolidées		1	0
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)		-2 970	-2 765
Augmentation de capital		0	0
Dividendes versés aux actionnaires	3	-8 137	-6 209
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires		-302	-446
Opérations sur les capitaux propres		-8 439	-6 655
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme		230	0
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme		-79	0
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme		2 786	3 616
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme		-576	-648
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers		1 935	-841
Intérêts nets payés (Cash uniquement)		-137	-132
Autres éléments cash liés aux activités de financement		-14	-16
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers		4 145	1 979
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)		-4 294	-4 676
Effet de change (g)		0	3
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)		80	-331
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de		617	964
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période		697	632

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2012

(En millions de MAD)	Capital	Autres retraitements	Ecart de conversion	Réserves et résultats consolidés	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Situation au 1^{er} janvier 2012	5 275	-92	-125	12 506	17 781	4 304	22 085
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
Résultat global total de la période				3 097	3 097	211	3 308
Titres d'auto-contrôle				-36	-36		-36
Autres retraitements					0		0
Variation du périmètre							
Situation au 30 juin 2012	5 275	-92	-156	7 430	12 705	4 080	16 785
Dividendes			0	0	0	-18	-18
Résultat net de l'exercice			0	3 577	3 577	338	3 915
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			19	19	19	-1	18
Résultat global total de la période			0	3 596	3 596	337	3 933
Titres d'auto-contrôle			0	-7	-7	0	-7
Autres retraitements			0	0	0	0	0
Variation de périmètre			0	0	0	0	0
Situation au 31 décembre 2012	5 275	-92	-137	11 019	16 294	4 399	20 693
Dividendes				-6 501	-6 501	-600	-7 102
Résultat net de l'exercice				3 521	3 521	399	3 920
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			-3	-3	-3	5	2
Autres retraitements				-13	-13	-13	-26
Résultat global total de la période				3 505	3 505	392	3 896
Titres d'auto-contrôle				12	12		12
Autres retraitements							
Variation de périmètre							
Situation au 30 juin 2013	5 275	-92	-140	8 034	13 309	4 190	17 499

Au 30 juin 2013, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

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

Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

1 Faits caractéristiques

- Maroc Telecom a signé le 10 janvier 2013 la quatrième convention d'investissement avec le gouvernement du Maroc. Aux termes de cette convention, Maroc Telecom s'engage à réaliser sur les années 2013 – 2015 un programme d'investissements de plus de 10,1 milliards de dirhams. En contrepartie, Maroc Telecom bénéficie pendant cette période d'une exonération totale des droits d'importation.
- Instauration d'une nouvelle taxe sur l'accès au réseau des télécommunications ouvert au public « TARTOP » au Mali.
- Changement de taux d'impôt sur les sociétés au Gabon, qui est passé de 35% à 30% à partir du 1^{er} janvier 2013.
- Engagement d'augmentation de capital au profit de MT FLY SA pour 20 millions de dirhams, dont 10 millions de dirhams ont été libérés au cours du premier semestre.

2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

Le groupe Maroc Telecom a établi ses comptes consolidés annuels 2012 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 2013 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2012.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013 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 aux comptes consolidés de l'exercice 2012.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013, ainsi que les notes y afférentes, ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 22 juillet 2013

Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2012

<i>Nom de la Société</i>	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) 30 juin 2013 31 décembre 2012 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	80% 80%	80% 80%	IG IG
Mauritel SA 30 juin 2013 31 décembre 2012 Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie	SA	41% 41%	52% 52%	IG IG
Onatel 30 juin 2013 31 décembre 2012 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Gabon Telecom 30 juin 2013 31 décembre 2012 B.P. 40 000 Libreville-Gabon	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Sotelma 30 juin 2013 31 décembre 2012 Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako-Mali	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Casanet 30 juin 2013 31 décembre 2012 Technopark 8ème étage, Route d'Enouacer, Casablanca	SA	100% 100%	100% 100%	IG IG

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

Note 3. Dividendes versés aux premiers semestres 2012 et 2013

<i>(En millions de MAD)</i>	S1-2012	S1-2013
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)		
Mauritel	136	176
Onatel	79	150
Gabon Telecom	16	55
Sotelma	205	219
Casanet	0	0
	436	600
Dividendes versés par Maroc Telecom aux actionnaires (b)		
Etat Marocain	2 442	1 952
Vivendi	4 314	3 448
Autres	1 381	1 102
	8 137	6 501
Total dividendes versés (a) + (b)	8 573	7 102

L'Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2013, statuant aux règles de quorum et de majorité requise pour les Assemblées Générales Ordinaires, a décidé de distribuer un dividende de 7,4 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 3 juin 2013 pour un montant global de 6 501 millions de dirhams.

Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2012

4.1. Dette nette

<i>(En millions de MAD)</i>	31/12/2012	30/06/2013
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	886	472
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	2 592	1 972
Concours bancaires courants	4 667	7 842
Emprunts et dettes financières	8 145	10 286
Disponibilité	964	632
Cash bloqué pour emprunts bancaires	70	10
Dette nette	7 111	9 644

La dette nette a connu une augmentation de 35,6% au 30 juin 2013 par rapport à fin 2012 due principalement à la mobilisation de lignes de découvert pour le paiement du dividende de l'exercice 2012. Par rapport au 30 juin 2012, la dette nette du groupe Maroc Telecom est en baisse de 13,2% du fait de la baisse du dividende payé par Maroc Telecom à ses actionnaires.

4.2. Ventilation par échéance de la dette nette

Arrêté semestriel au 30 juin 2013

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 972	451	21	2 444
Concours bancaires courants	7 842			7 842
Emprunts et dettes financières	9 814	451	21	10 286
Disponibilités	632			632
Cash bloqué pour emprunts bancaires	10			10
Dettes nettes	9 172	451	21	9 644

Exercice clos au 31 décembre 2012

(En millions de MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 592	857	29	3 478
Concours bancaires courants	4 667			4 667
Emprunts et dettes financières	7 259	857	29	8 145
Disponibilités	964			964
Cash bloqué pour emprunts bancaires	70			70
Dettes nettes	6 225	857	29	7 111

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)	31/12/2012	30/06/2013
Maroc Telecom	6 461	8 425
International	1 684	1 861
Mauritel	74	119
Onatel	676	678
Gabon Telecom	233	244
Sotelma	701	820
Emprunts et autres passifs financiers	8 145	10 286

Note 5. Restructurations au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2012

(En millions de MAD)	Maroc	International	Total groupe Maroc Telecom
Solde au 1 janvier 2012	-	-	-
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition	-	-	-
Dotations	800	1	801
Consommation	-785	0	-785
Reprises reliquat non consommé	-	-	-
Solde au 31 décembre 2012	15	1	15
Restructuration			
Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition	-	-	-
Dotations	0	-	0
Consommation	-9		-9
Reprises reliquat non consommé			
Solde au 30 juin 2013	6	1	6

Le solde de la provision pour restructuration au 30 juin 2013 a connu une baisse de 9 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2012. Cette diminution constatée dans les comptes de Maroc Telecom correspond aux indemnités de départ des salariés ayant bénéficié du plan de départs volontaires.

Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2013 et 2012

(En millions de MAD)	S1-2012	S1-2013
Impôt sur les sociétés	1 644	1 874
Impôts différés	-26	-16
Impôts sur les résultats	1 618	1 857
Taux d'impôt constaté consolidé*	32,5%	32,1%

*Impôts sur les résultats/ résultat avant impôts

La charge d'impôt au 30 juin 2013 a augmenté de 14,7% par rapport au premier semestre de l'année 2012. Cette évolution s'explique principalement par l'économie d'impôt de 232 millions de dirhams générée en 2012 par la constatation de la provision pour restructuration.

La réduction du taux d'impôts de 35% à 30% au Gabon a eu un impact négatif sur les soldes d'impôts différés actifs nets de Gabon Telecom, ce qui a engendré une hausse de la charge d'impôt au cours du premier semestre de l'année 2013.

Comme indiqué dans la note 14 « Provisions » des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2012, Maroc Telecom fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2005 à 2008.

Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2013 et 2012

Résultats sectoriels par zone géographique

Premier semestre 2013

(En millions de MAD)	Maroc	International	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	10 909	3 804	-245	14 468
Résultat opérationnel	4 758	1 194		5 951
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	1 721	734		2 456

Premier semestre 2012

<i>(En millions de MAD)</i>	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

Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

8.1. Obligations contractuelles et engagements commerciaux enregistrés au bilan

Arrêté semestriel au 30 juin 2013

<i>(En millions de MAD)</i>	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	472		451	21
Obligations en matière de location-financement				
Contrats de location simple*	17			
Obligations d'achat irrévocables				
Autres obligations à long terme				
Total	489		451	21

* 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 8 621 millions de dirhams comprenant :

- 8 122 millions de dirhams d'engagement par Maroc Telecom dans le cadre de la convention signée avec l'Etat marocain ;
- 499 millions de dirhams d'engagement des filiales du groupe vis à vis des fournisseurs d'immobilisations.

Maroc Telecom a signé une nouvelle convention d'investissement avec l'état marocain par laquelle Maroc Telecom s'est engagé à réaliser sur les années 2013–2015 un programme d'investissements de plus de 10,1 milliards de dirhams et 500 emplois directs. Des engagements par aval et signature auprès des banques pour un montant de 243 millions de dirhams ;

- Reliquat sur un engagement d'augmentation de capital de la SA MT Fly d'un montant de 10 millions de dirhams ;
- Un engagement de location simple de 17 millions de dirhams ;
- Un engagement de location satellite à long terme d'un montant de 94 millions de dirhams ;
- D'autres engagements d'un montant de 40 millions de dirhams.

Maroc Telecom s'engage irrévocablement et à première demande de la part de FIPAR Holding, à racheter la participation de 9,75% du capital de Médi1TV qu'il a cédée à FIPAR Holding majorée du coût du capital (6,03% l'an). Dans le cas d'une cession par FIPAR Holding à un tiers d'une part supérieure à 40,25%, en une ou plusieurs fois, du capital de Médi1TV avec réalisation d'une moins-value, Maroc Telecom s'engage à restituer à FIPAR Holding un montant égal à 9,75% de la moins-value globale réalisée après avoir tenu compte de l'impact fiscal. Ce montant sera majoré du coût du capital (6,03% l'an).

Engagements reçus

Les avals et cautions reçues des distributeurs et fournisseurs s'élèvent à 1 883 millions de dirhams.

FIPAR Holding s'engage irrévocablement et à première demande de la part de Maroc Telecom, à rétrocéder la participation de 9,75% du capital de Médi1TV acquise auprès de Maroc Telecom majorée du coût du capital (6,03% l'an). Dans le cas d'une cession à un tiers d'une part supérieure à 40,25% , en une ou plusieurs fois, du capital de Médi1TV avec réalisation d'une plus-value, FIPAR Holding s'engage à rétrocéder à Maroc Telecom un montant égal à 9,75% de la plus-value globale réalisée après avoir tenu compte de l'impact fiscal. Ce montant sera minoré du coût du capital (6,03% l'an).

Note 9. Evènements post clôture

Néant

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

