

Rapport financier du 1^{er} semestre 2010



Note préliminaire :

Le présent rapport et les états financiers condensés non audités du premier semestre clos le 30 juin 2010 ont été arrêtés par le Directoire du 16 juillet 2010. Ils ont été soumis à l'avis du Comité d'audit qui s'est réuni le 27 juillet 2010.

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 2009 tel qu'il figure dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 26 avril 2010 (« Document de référence 2009 »).



SOMMAIRE

	FAITS MARQUANTS & CHIFFRES CLÉS	4		4	RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES	
1	ATTESTATIONS	8			ACTIVITÉS DU GROUPE	20
1.1	RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL	9	4.1	DESCRIPTION DES ACTIVITÉS	21	
1.2	ATTESTATION DU RAPPORT SEMESTRIEL	9	4.2	ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE	30	
1.3	RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES	9	4.3	RESSOURCES HUMAINES	32	
1.4	POLITIQUE D'INFORMATION	11	4.4	PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES	32	
2	GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	12	4.5	PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE	33	
2.1	COMPOSITION DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE	13	5	RAPPORT FINANCIER	34	
2.2	GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	14	5.1	CHIFFRES CONSOLIDÉS	35	
2.3	CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES	15	5.2	COMPTE DE RESULTAT	37	
			5.3	COMPTES CONSOLIDÉS	42	
3	RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ ET SON CAPITAL	16	6	ÉVOLUTION RÉCENTE ET PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT	56	
3.1	RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ	17	6.1	ÉVOLUTION RÉCENTE	57	
3.2	MARCHÉ DES TITRES DE LA SOCIÉTÉ	18	6.2	ORIENTATIONS	57	

FAITS MARQUANTS & CHIFFRES CLES

Janvier 2010

- Maroc Telecom procède à une nouvelle refonte des forfaits mobiles : 30 min permanentes sur les Forfaits Particuliers et Maîtrisés de 1H30 à 6H30 et baisse des tarifs de certains forfaits.
- Maroc Telecom offre une réduction de 50% sur les 3 premières factures ADSL quelque soit le débit choisi par le client. Dans le même cadre et pour faciliter le renouvellement des équipements ADSL, une réduction de 50% sur les prix des packs est offerte aux nouveaux et anciens clients.
- Dilution de la part de Maroc Telecom dans Médi 1-Sat suite à l'entrée de nouveaux partenaires. La participation de Maroc Telecom passe ainsi de 31% à 5% .

Février 2010

- Pour enrichir la gamme des postes téléphoniques offerts aux clients du fixe, Maroc Telecom lance de nouveaux postes DECT à partir de 199 DH TTC.

Mars 2010

- Maroc Telecom procède à une réduction de 50% sur facture mobile pendant 3 mois.
- Maroc Telecom procède à une réduction de 50% sur le nouveau débit lors toute augmentation de débit vers 4, 8 et 20 Mb/s et ce pendant 2 mois. Durant la même période, une promotion est offerte aux clients du fixe avec une réduction de 50% sur les 3 premières factures pour nouveaux clients et une baisse de 50% sur les tarifs des packs pour tous les clients.
- Maroc Telecom double les débits des clients MTBOX, initialement allant de 128 Ko à 2Mo, créant ainsi de nouvelles formules ayant comme débit d'entrée 256 Ko et allant jusqu'à 4 Mo.

Avril 2010

- Maroc Telecom lance la promotion Internet 3G+ post payée : 2 mois offerts suite à un nouvel abonnement.
- Maroc Telecom enrichit des bouquets TV ADSL en rajoutant les 4 chaînes d'exception CANAL+ (CANAL+, CANAL+ Cinéma, CANAL+ Family & CANAL+ Décalé) disponible à partir du bouquet Prestige sans impact sur les prix des bouquets.
- Maroc Telecom procède à la refonte de son portail de contenu www.mobilezone.ma dont l'objectif est de proposer au segment des jeunes une offre adaptée à leurs besoins avec des contenus riches et ludiques.
- Baisse des tarifs de terminaison d'appel pour l'ensemble des opérateurs au Mali, avec effet rétroactif au 1er janvier 2010, sur décision de l'autorité de régulation du Mali. Pour le mobile, la baisse est de 34%.

Mai 2010

- Maroc Telecom lance une promotion de - 50% sur les appels vers l'international pour les clients prépayés mobiles, tous pays confondus et ce, suite à une souscription payante de 29DH TTC seulement.
- Maroc Telecom offre en permanence le modem ADSL gratuit pour tout engagement de 24 mois dans le but d'encourager le recrutement de nouveaux abonnements internet et procède à l'enrichissement de ses bouquets TV ADSL avec l'introduction des chaînes Boomerang (bouquet Prestige), Sy Fy (Bouquet Evasion) et 13ème rue (Bouquet Evasion).

Juin 2010

- Maroc Telecom lance une promotion de bienvenue été pour ses clients : Suite à l'activation d'une carte SIM prépayée et une recharge de 20 DH ou plus, Maroc Telecom offre au client un bonus de 50 DH, valable vers tous les opérateurs, 24h/24.
- Maroc Telecom offre la promotion Cascade, qui permet au client de profiter du forfait supérieur au prix du forfait inférieur, et ce, pendant 2 mois.
- Maroc Telecom double gratuitement tous les débits ADSL allant de 256 k à 4M et offre tous les débits de 1 à 8M avec des réductions allant jusqu'à 200 DHTTC.
- Maroc Telecom lance les Forfaits IAM Messenger pour permettre aux clients IAM de chatter en illimité sur IAM Messenger. Service disponible en Forfaits 24H et 1 mois.
- Lancement du premier Smartphone Android, sous la marque LG.
- L'ANRT approuve les offres techniques et tarifaires d'interconnexion aux réseaux Fixe et Mobile de Maroc Telecom pour l'année 2010.
- Renouvellement anticipé de la licence d'exploitation de Telmob pour une durée de 10 années, suite à un accord intervenu le 21 juin 2010 avec le Gouvernement du Burkina Faso.
- Création en Mauritanie d'un GIE entre Mauripost (la Poste mauritanienne) et les 3 opérateurs mauritaniens pour adhérer à ACE, câble sous-marin reliant la côte africaine atlantique et l'Europe, sous la conduite de France Telecom. Mauritel détient 20% de ce GIE.
- Maroc Telecom cède sa participation dans Mobisud Belgique à Belgacom.

	S1-2008	S1-2009	S1-2010
<i>En normes IFRS (millions MAD)</i>			
Chiffre d'affaires consolidé	14 308	14 586	15 465
Mobile (brut)	10 161	10 453	11 548
Maroc Telecom	8 923	9 015	9 519
Mauritel	430	472	509
Onatel	421	558	677
Gabon Télécom	308	326	277
Sotelma	-	-	538
Mobisud	92	83	28
Fixe et Internet (brut)	5 525	5 585	5 267
Maroc Telecom	4 750	4 759	4 312
Mauritel	125	113	110
Onatel	375	399	391
Gabon Télécom	275	315	281
Sotelma	-	-	172
Résultat opérationnel consolidé avant amortissements	8 504	8 589	9 004
Mobile	6174	6 011	6 796
Maroc Telecom	5 776	5 370	5 722
Mauritel	261	256	266
Onatel	236	309	402
Gabon Télécom	80	90	77
Sotelma	-	-	331
Mobisud	-179	-13	-2
Fixe et Internet	2 343	2 578	2 208
Maroc Telecom	2 284	2 396	2 077
Mauritel	24	43	33
Onatel	52	51	79
Gabon Télécom	-31	89	87
Sotelma	-	-	-69
Résultat opérationnel consolidé	6 666	6 552	6 667
Mobile	5 145	4 770	5 453
Maroc Telecom	4 982	4 364	4 742
Mauritel	203	186	185
Onatel	119	206	309
Gabon Télécom	28	28	5
Sotelma	-	-	214
Mobisud	-187	-14	-2
Fixe et Internet	1 520	1 782	1 214
Maroc Telecom	1 667	1 791	1 362
Mauritel	-2	20	10
Onatel	-39	-54	-28
Gabon Télécom	-106	25	29
Sotelma	-	-	-160
Résultat net consolidé (part du groupe)	4 526	4 646	4 455
Investissements	1 930	1 611	2 404
Mobile	1 028	738	1 473
Fixe et Internet	902	873	930

	2008				2009				2010	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
<i>En milliers</i>										
Mobile - Nombre de clients	15 897	16 574	17 204	17 184	17 624	17 553	19 306	19 602	20 333	21 515
Maroc Telecom	13 697	14 224	14 629	14 456	14 630	14 289	15 239	15 272	15 578	15 904
Mauritel	959	1 015	1 104	1 141	1 218	1 315	1 351	1 335	1 473	1 547
Onatel	645	756	877	977	1 162	1 316	1 402	1 569	1 812	1 994
Gabon Télécom	392	424	453	447	471	533	545	513	528	577
Sotelma	-	-	-	-	-	-	685	818	911	1 464
Mobisud	204	155	141	163	143	100	84	95	31	29
Fixe - Nombre de lignes	1 526	1 536	1 530	1 526	1 524	1 533	1 576	1 528	1 533	1 541
Maroc Telecom	1 335	1 329	1 314	1 299	1 286	1 290	1 269	1 234	1 232	1 237
Mauritel	40	46	47	49	54	56	57	41	43	42
Onatel	126	130	138	145	149	151	152	152	153	154
Gabon Télécom	25	31	31	33	35	36	36	36	36	36
Sotelma	-	-	-	-	-	-	62	65	69	72
Internet - Nombre d'abonnés	517	520	518	522	536	537	529	527	537	546
Maroc Telecom	487	487	482	482	488	486	473	471	476	479
Mauritel	6	7	8	9	10	11	11	6	7	7
Onatel	13	15	16	17	19	21	22	23	24	25
Gabon Télécom	11	11	12	14	19	19	20	20	20	21
Sotelma	-	-	-	-	-	-	3	7	10	14
<i>En normes IFRS (millions MAD)</i>										
Chiffre d'affaires consolidé	6 965	7 343	7 729	7 484	7 129	7 457	7 834	7 917	7 437	8 029
Mobile (brut)	4 901	5 266	5 618	5 391	5 078	5 374	5 836	5 901	5 530	6 018
Maroc Telecom	4 295	4 628	4 938	4 668	4 378	4 638	5 004	4 847	4 537	4 983
Mauritel	199	224	234	234	228	243	228	235	241	269
Onatel	208	213	222	238	265	292	291	313	331	346
Gabon Télécom	151	157	185	199	161	164	146	216	149	128
Sotelma	-	-	-	-	-	-	144	269	258	280
Mobisud	48	44	38	53	46	37	22	20	15	13
Fixe et Internet (brut)	2 745	2 790	2 862	2 933	2 798	2 809	2 710	2 789	2 678	2 589
Maroc Telecom	2 347	2 403	2 437	2 497	2 376	2 384	2 268	2 284	2 193	2 119
Mauritel	74	61	63	68	63	71	65	65	54	57
Onatel	187	188	180	204	202	197	182	189	197	194
Gabon Télécom	136	139	183	164	157	158	134	167	147	134
Sotelma	-	-	-	-	-	-	61	85	86	86
Annulation flux internes	-681	-713	-751	-840	-748	-726	-712	-773	-771	-578
Résultat opérationnel consolidé	3 104	3 562	3 755	3 469	3 188	3 364	3 600	3 856	3 205	3 463
Mobile	2 343	2 795	2 958	2 618	2 312	2 458	2 869	3 073	2 506	2 947
Fixe et Internet	761	766	797	851	876	906	731	783	699	515

1

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, à ma connaissance, que 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 ci-joint 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 CONTRÔLE DES COMPTES

1.3.1 Commissaires aux comptes

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

11, avenue Bir Kacem, Souissi – 10000 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 2008, 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 2010.

1.3.2 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

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 1^{er} janvier au 30 juin 2010, 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 les points suivants exposés dans les notes annexes aux états financiers consolidés :

- 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 ;
- le caractère estimatif de l'information sectorielle exposée dans l'annexe résumée ci-jointe et qui fait référence, en matière de principes comptables retenus en consolidation, aux annexes relatives aux comptes consolidés clos au 31 décembre 2009 et ce, tel qu'exposé dans la note 1 (§ 2.5) de l'annexe relative aux comptes consolidés de l'exercice 2009.

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.

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

Fouad LAHGAZI

Associé

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT

Associé

1.4 POLITIQUE D'INFORMATION

1.4.1 Responsable de l'information

Monsieur Arnaud Castille
Directeur Général Administratif et Financier
Maroc Telecom
Avenue Annakhil - Hay Riad
Rabat, Maroc
Téléphone : 00 212 (0) 5 37 71 90 39
E-mail : relations.investisseurs@iam.ma

1.4.2 Information des actionnaires

Les documents sociaux, comptables et juridiques, dont la communication est prévue par les lois marocaines et françaises et les statuts en faveur des actionnaires et des tiers peuvent être consultés au siège social de la Société.

Les Documents de référence, actualisations des Documents de référence enregistrés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, les présentations aux investisseurs et analystes financiers faites par la société, ainsi que les différents communiqués de presse sont disponibles en consultation et/ou téléchargement sur le site Internet de Maroc Telecom : www.iam.ma.

Conformément aux dispositions issues de la Directive Transparence, en vigueur depuis le 20 janvier 2007, l'ensemble de l'information réglementée est disponible et archivé sur le site Internet de Maroc Telecom à l'adresse suivante : <http://www.iam.ma/Groupe/Finance/Telechargements/Pages/CommuniqueFinanciers.aspx>

2

**GOUVERNEMENT
D'ENTREPRISE**

Maroc Telecom est en conformité avec les dispositions du Code de bonnes pratiques de gouvernance de l'entreprise en vigueur au Maroc, dans ce sens, Maroc Telecom s'efforce d'augmenter le nombre d'administrateurs indépendants au sein de son conseil de surveillance comme l'atteste la nomination de Monsieur Gérard Brémond Président-Directeur général du Groupe SA Pierre et Vacances, lors de l'assemblée générale du 22 avril 2010.

2.1 COMPOSITION DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

2.1.1 Composition du Directoire au 30 juin 2010

Nom (âge)	Fonction actuelle et occupation principale	Date de nomination	Échéance du mandat
Abdeslam AHIZOUNE (54 ans)	Président	1 ^{ère} nomination : 20 février 2001 Renouvellement le 23 février 2009	2013
Larbi GUEDIRA (55 ans)	Directeur Général Services	1 ^{ère} nomination : 20 février 2001 Renouvellement le 23 février 2009	2013
Arnaud CASTILLE (37 ans)	Directeur Général Administratif et Financier	1 ^{ère} nomination : 24 février 2006 avec effet au 1 ^{er} avril 2006 Renouvellement le 23 février 2009	2013
Janie LETROT (55 ans)	Directeur Général Réglementation, Communication et Développement à l'International	1 ^{ère} nomination : 29 juin 2006 Renouvellement le 23 février 2009	2013
Rachid MECHAHOURI (42 ans)	Directeur Général Réseaux et Systèmes	1 ^{ère} nomination : 17 novembre 2008 Renouvellement le 23 février 2009	2013

En 2009, le Directoire s'est réuni à cinquante et une reprises, avec un taux moyen de présence des membres de 95%.

2.1.2 Composition du Conseil de Surveillance au 30 juin 2010

Nom (âge)	Fonction actuelle	Date de nomination	Échéance du mandat	Occupation ou emploi principal
Salaheddine MEZOUAR (57 ans)	Président	Conseil de Surveillance du 4 décembre 2007	AGO appelée à statuer sur les comptes 2012	Ministre de l'Économie et des Finances
Jean-Bernard LEVY (54 ans)	Vice-président	Conseil de Surveillance du 17 décembre 2002	AGO appelée à statuer sur les comptes 2012	Président du Directoire de Vivendi
Taïeb CHERQAQOUI (61 ans)	Membre	Conseil de Surveillance du 22 février 2010	AGO appelée à statuer sur les comptes 2012	Ministre de l'Intérieur
Abdelaziz TALBI (60 ans)	Membre	Conseil de Surveillance du 4 mars 2005	AGO appelée à statuer sur les comptes 2012	Président du Comité permanent du Conseil National de la Comptabilité
Jean-René FOURTOU (70 ans)	Membre	Conseil de Surveillance du 4 janvier 2005	AGO appelée à statuer sur les comptes 2012	Président du Conseil de Surveillance de Vivendi
Philippe CAPRON (51 ans)	Membre	Conseil de Surveillance du 01 mars 2007	AGO appelée à statuer sur les comptes 2015	Directeur Financier de Vivendi Membre du Directoire de Vivendi
Jacques ESPINASSE (66 ans)	Membre	Conseil de Surveillance du 17 décembre 2002	AGO appelée à statuer sur les comptes 2012	Administrateur de sociétés
Gérard BREMOND (72 ans)	Membre	Conseil de Surveillance du 22 février 2010	AGO appelée à statuer sur les comptes 2012	Président-Directeur général du Groupe SA Pierre et Vacances
Régis TURRINI (50 ans)	Membre	Conseil de Surveillance du 21 février 2008	AGO appelée à statuer sur les comptes 2012	Directeur de la Stratégie et du Développement de Vivendi

En 2009, le Conseil de Surveillance s'est réuni à trois reprises, pour approuver aussi bien les réalisations de l'entreprise que ses perspectives de croissance à moyen et long termes avec un taux moyen de présence de 70%.

2.2 GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

2.2.1 Le Comité d'Audit

La composition du Comité d'Audit est la suivante :

Nom (âge)	Fonction actuelle	Date de nomination	Occupation ou emploi principal
Philippe CAPRON (51 ans)	Président	2007	Directeur Financier et Membre du Directoire de Vivendi
Jacques ESPINASSE (66 ans)	Membre	2003	Administrateur de sociétés
Noureddine BOUTAYEB (52 ans)	Membre	2003	Wali, Secrétaire Général au Ministère de l'Intérieur
Abdelaziz TALBI (60 ans)	Membre	2004	Président du Comité permanent du Conseil National de la Comptabilité
Monkid MESTASSI (57 ans)	Membre	2007	Secrétaire Général au Ministère des Affaires Économiques et Générales
Pierre TROTOT (55 ans)	Membre	2003	Directeur Général Délégué Finances et Administration de SFR
Sandrine Dufour (42 ans)	Membre	2008	Directeur Financier Adjoint de Vivendi Président de Vivendi Mobile Entertainment (VME)

2.3 CONVENTIONS REGLEMENTEES

Les conventions citées en pages 28 et 29 du Document de référence 2009 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 3,450 milliards de dirhams.

3

**RENSEIGNEMENTS
DE CARACTERE
GENERAL
CONCERNANT LA
SOCIETE ET SON
CAPITAL**

3.1 RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ

3.1.1 Capital social

Le capital social d'ITISSALAT AL-MAGHRIB est fixé à la somme de 5 274 572 040 dirhams, divisé en 879 095 340 actions d'une valeur nominale de 6 dirhams chacune, toutes de même catégorie et entièrement libérées.

3.1.2 Répartition actuelle du capital et des droits de vote

Au 30 juin 2010, le capital et les droits de vote de la Société sont répartis de la façon suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital / Droits de vote
Groupe Vivendi *	465 920 477	53,00%
Gouvernement du Royaume du Maroc	263 728 575	30,00%
Dirigeants	88 146	0,01%
Salariés	954 052	0,11%
Public	148 281 840	16,87%
Auto-détention	122 250	0,01%
Total	879 095 340	100%

*Au travers de sa filiale à 100% (Société de Participation dans les Télécommunications)

A la connaissance de la société, il n'existe aucun autre actionnaire détenant plus de 3% du capital ou des droits de vote.

3.1.3 Acquisition par la Société de ses propres actions

Un nouveau programme de rachat d'actions en vue de régulariser le marché a été mis en place. Ce programme, actuellement en vigueur, a été approuvé par l'Assemblée Générale du 3 décembre 2009, après que la Société ait obtenu le visa du CDVM le 16 novembre 2009 sous la référence VI/EM/036/2009 pour la Notice d'information relative audit programme.

Les principales caractéristiques de ce nouveau programme sont les suivantes :

- Durée : jusqu'au 10 juin 2011
- Fourchette du prix d'intervention d'achat et de vente : 130 – 210 dirhams
- Part maximale du capital à détenir : 1,82%, soit 16 millions actions.

Durant le 1^{er} semestre 2010, le bilan de ce programme de rachat d'actions se présente comme suit :

	Casablanca	Paris	Total
Nombre de titres achetés	681 509	103 508	785 017
Cours moyen d'achat	167,34 MAD	13,85 €	-
Nombre de titres vendus	-811 509	-516 658	-1 328 167
Cours moyen de vente	149,97 MAD	14,26 €	-

Au 30 juin 2010, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

	Casablanca	Paris
	95 000 Titres	27 250 Titres
	46 818 969,87 MAD	7 342 996,00 €

Depuis le 16 octobre 2007 et pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction, la société Maroc Telecom a confié à Rothschild & Cie Banque la mise en œuvre :

- à Casablanca, d'un contrat de régularisation de cours pour lequel un montant de 55 millions de dirhams a été affecté.
- à Paris, d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie établie par l'Association Française des Entreprises d'Investissement et approuvé par l'Autorité des Marchés Financiers par décision du 22 mars 2005, publié au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires du 1er avril 2005. Pour la mise en œuvre de ce contrat, un montant de 5 millions d'euros a été affecté au compte de liquidité. Le 7 janvier 2009, Maroc Telecom a décidé d'effectuer un apport complémentaire en espèces de € 2 500 000.

3.2 MARCHÉ DES TITRES DE LA SOCIÉTÉ

3.2.1 Places de cotation

Depuis le 13 décembre 2004, le titre Maroc Telecom est coté simultanément sur les places financières de Casablanca et de Paris.

3.2.2 Cours de l'action Maroc Telecom

Bourse de Casablanca

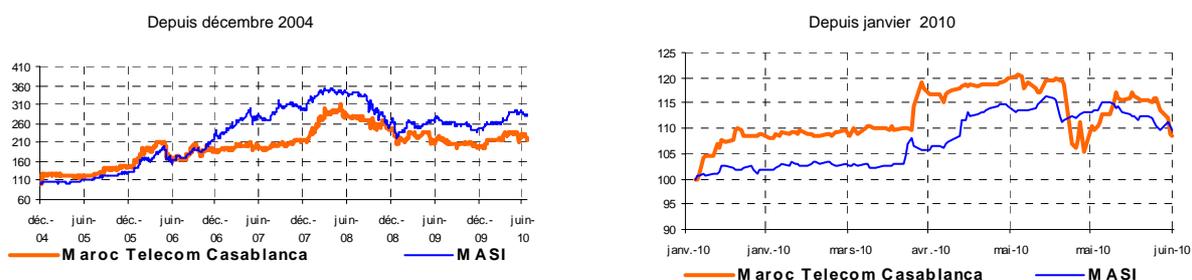
Marché Principal, Code 8001

	Cours moyen*	Plus haut (en dirhams)	Plus bas	Transactions**	
				en nombre de titres (en milliers)	en capitaux (millions de dh)
Janvier 2010	144,45	149,15	135	2 985,10	431,2
Février 2010	147,41	150,85	145	1 652,50	243,6
Mars 2010	151,12	162	147	3 972,90	600,4
Avril 2010	160,03	162,5	156,1	4 212,3	674,1
Mai 2010	156,58	164,4	141,75	3 997,4	625,9
Juin 2010	154,58	159,95	146,5	3 900,1	602,9

* Le cours moyen est calculé en divisant le montant des transactions en capitaux par les transactions en nombre de titres

** non compris les transactions sur le marché de blocs

Evolution du titre Maroc Telecom à la Bourse de Casablanca



En juin 2010, 96% du flottant étaient en circulation sur la Bourse de Casablanca.

Nyse Euronext Paris

Eurolist - Valeurs étrangères, Code MA0000011488, Eligible au SRD

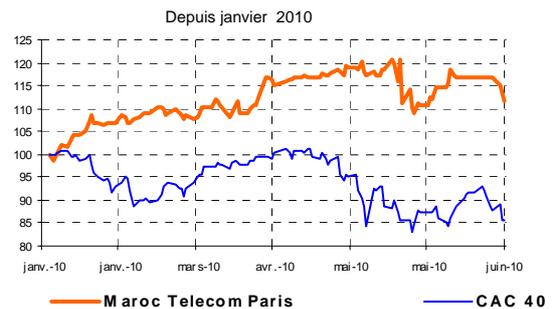
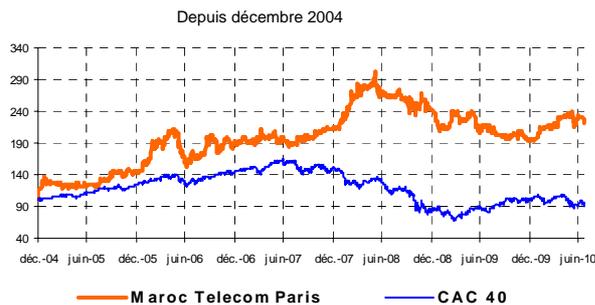
	Cours moyen*	Plus haut (en euro)	Plus bas	Transactions**	
				en nombre de titres (en milliers)	en capitaux (millions d'euro)
Janvier 2010	13,17	13,9	12,55	1 172,70	15,3
Février 2010	13,61	15,44	12,86	2 420,70	33,6
Mars 2010	14,3	14,82	13,25	530,8	7,6
Avril 2010	14,02	14,65	13,55	791,5	11,1
Mai 2010	14,11	14,83	12,52	297,7	4,2
Juin 2010	12,94	13,55	12,5	402	5,2

* Le cours moyen est calculé en divisant le montant des transactions en capitaux par les transactions en nombre de titres

** non compris les transactions hors système

Source : Nyse Euronext Paris

Evolution du titre Maroc Telecom à la Bourse de Paris



En juin 2010, 4% du flottant étaient en circulation sur Nyse Euronext Paris.

4

**RENSEIGNEMENTS
CONCERNANT
LES ACTIVITES DE
LA SOCIETE**

4. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ

4.1 Description des activités

Au cours du 1^{er} semestre 2010, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 15 465 millions de dirhams, en hausse de 6,0% par rapport à 2009 (+2,2% sur une base comparable). Ces réalisations s'expliquent par la bonne tenue de son marché domestique et les performances satisfaisantes des filiales. La base clients du groupe a atteint 23,6 millions au 30 juin 2010, en hausse de 20% par rapport à fin juin 2009. Cette évolution s'explique par une croissance toujours soutenue du parc Mobile au Maroc (+11,3%) et surtout dans les filiales en Afrique, où il s'établit à près de 5,6 millions, en hausse de près de 76% par rapport à fin juin 2009. Le résultat opérationnel consolidé du groupe Maroc Telecom du 1^{er} semestre 2010 s'établit à 6 667 millions de dirhams, en hausse de 1,8% par rapport à 2009 (+2,6% sur une base comparable). La marge sur résultat opérationnel reste à un niveau élevé, à 43,1%, grâce à une optimisation constante des coûts tant au Maroc que dans les filiales

4.1.1 Les activités au Maroc

L'ensemble des activités au Maroc a généré au 1^{er} semestre 2010, un chiffre d'affaires net de 12 763 millions de dirhams, en hausse de 1,5%. Le résultat opérationnel de la même période a atteint 6 104 millions de dirhams, en baisse de 0,8%.

Mobile

Le tableau suivant indique la ventilation du chiffre d'affaires Mobile de Maroc Telecom des premiers semestres des deux dernières années :

En millions de dirhams – en normes IFRS Exercice clos au 30 juin	2009	2010
Chiffres d'affaires brut	9 015	9 519
• Revenus des services de communications	8 415	9 010
• Revenus des terminaux	600	509
Résultat opérationnel avant amortissements	5 370	5 722
Résultat opérationnel	4 364	4 742

Le chiffre d'affaires brut du 1^{er} semestre 2010 de l'activité Mobile au Maroc a enregistré une croissance de 5,6% à 9 519 millions de dirhams, sous l'effet de l'accroissement du parc et du maintien de l'ARPU à un niveau élevé.

Le résultat opérationnel de l'activité Mobile au Maroc a atteint 4 742 millions de dirhams, soit une hausse de 8,6% due, en particulier, à une optimisation du prix d'achat des terminaux vendus et à la révision du prix des liaisons louées par le Fixe de Maroc Telecom au réseau Mobile.

Au 30 juin 2010, le parc Mobile de Maroc Telecom a enregistré une hausse de 11,3% pour atteindre 15,904 millions de clients. Le taux d'attrition continue à s'améliorer, à 27,4%, soit -7,8 pts par rapport au 30 juin 2009, grâce aux programmes de fidélisation et aux offres favorisant la rétention. Le segment haute valeur (postpayé) continue d'enregistrer de bonnes performances, avec une progression de 8,9% pour atteindre 731 000 clients.

L'ARPU mixte du semestre reste à un niveau élevé, à 94 dirhams, stable par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Le tableau suivant reprend les principales données relatives aux services prépayés et postpayés :

	S1-2009	Année 2009	S1-2010
Nombre de clients mobiles* (en milliers)	14 289	15 272	15 904
Prépayé	13 618	14 590	15 173
Postpayé (**)	671	682	731
Taux de résiliation (« churn ») (%)			
Prépayé	36,2%	34,4%	28,4%
Postpayé (**)	13,8%	15,5%	13,2%
Taux de résiliation moyen	35,2%	33,5%	27,4%
ARPU (en dirhams/abonné /mois)			
Prépayé	71	75	72,4
Postpayé (**)(***)	580	605	551
ARPU mixte	94	98	94
Usage entrant (minutes/abonné/mois)			
Prépayé	17	18	16
Postpayé (**)	59	57	58
Usage entrant moyen	19	19	18
Usage sortant (minutes/abonné/mois)			
Prépayé	29	29	28
Postpayé (**)	653	568	508
Usage sortant moyen	55	52	49

*: abonnements postpayés et cartes prépayés

** : y compris Forfaits sans engagements

*** : y compris data

Etat de la concurrence Mobile

Au 30 juin 2010, le nombre de clients mobile (tous opérateurs confondus) a atteint 27,8 millions, soit un taux de pénétration du marché de 88,47% (Source ANRT) et une croissance annuelle d' environ 13%.

A fin juin 2010, Maroc Telecom est demeuré le leader du marché marocain de la téléphonie mobile, avec une part de marché de 57,03%, représentant une baisse de 3,67 points en un an, réalisée exclusivement sur le segment prépayé.

Parts de marché de Maroc Telecom	30/06/09	31/12/09	30/06/10
Total marché Mobile	60,7%	60,3%	57,03%
Prépayé	60,4%	60,0%	56,6%
Postpayé	68,7%	67,5%	67,8%

(Source : ANRT)

Fixe et Internet

Le tableau ci-après reprend la ventilation du chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet pour les exercices considérés.

En millions de dirhams - en normes IFRS - Exercice clos au 30 juin	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires brut	4 750	4 759	4 312
Voix*	3 040	2 942	2 702
Interconnexion	291	228	151
Données	876	1 050	961
Internet**	543	539	498
Résultat opérationnel avant amortissements	2 284	2 396	2 077
Résultat opérationnel	1 666	1 791	1 362

* y compris contrat d'engagement de services, hors intercompagnie

** y compris revenus générés par la TV/ADSL

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé au cours du 1^{er} semestre 2010 un chiffre d'affaires brut de 4 312 millions de dirhams, en baisse de 9,4%. La diminution des revenus du Fixe et Internet est due à la baisse des usages (-5,6%), elle même liée notamment à la forte concurrence du Mobile et à la révision du prix des liaisons louées par le Fixe aux opérateurs, en particulier au Mobile de Maroc Telecom.

Le résultat opérationnel de l'activité Fixe et Internet au Maroc a enregistré une décroissance de 23,9% au 1^{er} semestre 2010 à 1 362 millions de dirhams, conséquence directe de la baisse du revenu.

Les services de téléphonie

Le tableau suivant décrit l'évolution du parc de lignes téléphoniques fixes par segment :

En milliers de lignes	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Résidentiels	753	707	706
Téléphonie Publique*	164	158	154
Professionnels et Entreprises	373	369	377
Parc clients*	1 290	1 234	1 237

* : regroupe les lignes des téléboutiques et des cabines publiques Maroc Telecom.

Le parc Fixe de Maroc Telecom s'établit à 1,237 millions stable sur le premier semestre 2010.

Etat de la concurrence Fixe

Le taux de pénétration de la téléphonie fixe au Maroc s'est établi à 11,69% au 30 juin 2010, contre 10,48% au 30 juin 2009 (source ANRT). Après avoir enregistré de fortes hausses avec l'introduction en 2007 par la concurrence d'offres prépayées de mobilité restreinte, le rythme de progression de la pénétration du Fixe s'est significativement ralenti depuis la moitié de l'année 2008. Retraité de la mobilité restreinte, le taux de pénétration s'établit à 4% au 30 juin 2010.

A fin mars 2010, hors mobilité restreinte, Maroc Telecom détient une part de marché globale de 98,4%.

Parts de marché de Maroc Telecom	Concurrents	30/06/09	31/12/09	30/06/10
Marché du Fixe	Méditel, Wana	98,9%	98,6%	98,4%
Marché du Fixe, y compris mobilité restreinte	Méditel / Wana	39,5%	35,1%	33,6%
Marché du Fixe – Professionnels	Méditel / Wana	96,1%	95,3%	94,7%
Marché de la Téléphonie Publique	Méditel	91,95%	92,05%	81,8%

(Source : ANRT)

Internet

A fin juin 2010, le parc Internet filaire de Maroc Telecom s'établit à plus de 479 000 lignes (à 99% ADSL), en légère hausse (+0,2%) par rapport à fin décembre 2009, représentant environ 44% des lignes fixes (hors téléphonie publique). A ce parc, s'ajoutent les clients à l'Internet Mobile 3G+ dont le nombre s'établit à près de 343 000, en hausse de 97,1% par rapport à décembre 2009.

Etat de la concurrence Internet

Nombre de clients actifs - en milliers	30/06/09	31/12/09	30/06/10
Bas débit	2	2	2
ADSL	484	469	477
3G Data	89	174	343
Total	576	645	822

Les concurrents sur le marché de la fourniture de services d'accès à Internet sont Méditel et Wana, présents sur le segment de l'Internet sans fil. Maroc Telecom continue de disposer d'une position très forte sur le marché de l'ADSL, avec une part de marché d'environ 99% (Source : ANRT). Aussi, et grâce au succès rencontré par ses offres prépayées, Maroc Telecom a fait passer sa part de marché sur le marché de l'Internet sans fil à 32,3% en juin 2010 contre 23,7% en décembre 2009.

Parts de marché de Maroc Telecom	30/06/09	31/12/09	30/06/10
Marché de l'Internet	59,4%	53,9%	53,83%
ADSL	98,9%	98,9%	99,32%
Internet sans fil	18,2%	23,7%	32,30%

(Source : ANRT)

4.1.2 Les activités des filiales

NB : La base comparable illustre les effets de la consolidation de la société Sotelma comme si elle était effectivement produite au 1 janvier 2009 et le maintien d'un taux de change constant.

Mauritel

Au 1^{er} semestre 2010, l'ensemble des activités en Mauritanie a généré un chiffre d'affaires net de 595 millions de dirhams, en hausse de 5,3% (+8,1% sur une base comparable). Le résultat opérationnel de Mauritel du 1^{er} semestre 2010 a atteint 195 millions de dirhams, en baisse de 2,3% sur une base comparable, du fait d'une plus forte concurrence.

Le tableau suivant résume les principales données opérationnelles et financières du Groupe Mauritel :

En milliers	30/06/09	31/12/09	30/06/10
Parc Mobile (actif)	1 315	1 335	1 547
ARPU Mobile	63	59	56
Nombre de lignes Fixe	56	41	42
Parc Internet	11	6	7
<i>en millions de dirhams – en normes IFRS</i>			
	S1-2009	S1-2010	Variation à base comparable
Chiffre d'affaires net*	565	595	+8,1%
Mobile (brut)	472	509	+10,9%
Fixe (brut)	113	110	+0,2%
Résultat opérationnel avant amortissements	299	300	+3,1%
Mobile	256	266	+7,1%
Fixe	43	33	-20,4%
Résultat opérationnel	206	195	-2,3%
Mobile	186	185	+2,4%
Fixe	20	10	-47,3%

* Chiffre d'affaires net des revenus entre les activités Fixe et Mobile de chaque filiale, mais incluant les revenus générés entre les filiales (dont contrats d'engagement de services) qui sont éliminés dans le chiffre d'affaires consolidé.

Les modalités de consolidation du sous-groupe Mauritel, ainsi que sa contribution aux résultats du groupe Maroc Telecom sont reprises dans les Notes relatives aux comptes consolidés.

Téléphonie Mobile

Le parc Mobile de Mauritel a progressé de 18% par rapport à fin juin 2009, pour atteindre 1,547 million grâce à la poursuite d'une politique promotionnelle intense visant à encourager la consommation.

Mauritel opère dans un marché libéralisé aux côtés de Mattel et de Chinguitel.

A fin mars 2010, le taux de pénétration du Mobile en Mauritanie est d'environ 87% (source Daxxis).

Le marché Mobile est partagé entre 3 opérateurs : Mauritel, Mattel et Chinguitel. La part de marché estimée Mobile de Mauritel à fin mars 2010 est de 53% (source Daxxis).

L'activité Mobile de Mauritel a réalisé au 1^{er} semestre un chiffre d'affaires brut de 509 millions, en hausse de 10,9% sur une base comparable. Avec la hausse du parc, L'ARPU s'est établi à 56 dirhams, en baisse de 11% par rapport au 1^{er} semestre 2009. Le résultat opérationnel de l'activité Mobile en Mauritanie a atteint 185 millions de dirhams, en hausse de 2,4% sur une base comparable par rapport à la même période de l'année dernière.

Téléphonie Fixe, Data et Internet

Au 30 juin 2010, les parcs s'établissent à 42 000 pour le Fixe (-25% par rapport à fin juin 2009) et 7 200 pour l'Internet (-33% par rapport à fin juin 2009). Pour mémoire, Mauritel a procédé fin 2009 à une opération de fiabilisation ayant engendré des résiliations d'office.

En mars 2009, une nouvelle licence fixe a été attribuée à Mattel devenant ainsi un opérateur global à l'instar des autres opérateurs opérant en Mauritanie.

A fin juin 2010, le marché du Fixe et de l'Internet est partagé en 2 opérateurs : Mauritel et Chinguitel. Mattel n'ayant pas encore lancé son réseau fixe. La part de marché de Mauritel est estimée à 44,2% à fin mars 2010 (source Dataxis).

Durant le 1^{er} semestre, l'activité du Fixe et Internet de Mauritel a réalisé un chiffre d'affaires brut de 110 millions de dirhams. Le résultat opérationnel a atteint 10 millions de dirhams, en baisse de 47,3% sur une base comparable.

Onatel

Au 1^{er} semestre 2010, l'ensemble des activités au Burkina Faso a généré un chiffre d'affaires net de 934 millions de dirhams, en hausse de 12,1% (+11,9% sur une base comparable) grâce aux performances opérationnelles aussi bien des activités Mobile, Fixe qu'Internet. Le résultat opérationnel du groupe Onatel du 1^{er} semestre 2010 a atteint 281 millions de dirhams, en hausse de près de 84% en base comparable par rapport à 2009.

Le tableau suivant résume les principales données opérationnelles et financières du Groupe Mauritel :

En milliers	30/06/09	31/12/09	30/06/10
Parc Mobile (actif)	1 316	1 569	1 994
ARPU Mobile	78	73	61
Nombre de lignes Fixe	151	152	154
Parc Internet	21	23	25
<i>en millions de dirhams – en normes locales</i>	S1-2009	S1-2010	Variation à base comparable
Chiffre d'affaires net*	833	934	+11,9%
Mobile (brut)	558	677	+21,1%
Fixe (brut)	399	391	-2,0%
Résultat opérationnel avant amortissements	359	481	33,7%
Mobile	308	402	+30,1%
Fixe	51	79	+55,9%
Résultat opérationnel	153	281	+84,0%
Mobile	206	309	+49,5%
Fixe	-54	-28	+48,7%

* Chiffre d'affaires net des revenus entre les activités Fixe et Mobile de chaque filiale, mais incluant les revenus générés entre les filiales (dont contrats d'engagement de services) qui sont éliminés dans le chiffre d'affaires consolidé.

Les modalités de consolidation du sous-groupe Onatel, ainsi que sa contribution aux résultats du groupe Maroc Telecom sont reprises dans les Notes relatives aux comptes consolidés.

Téléphonie Mobile

A fin juin 2010, le parc Mobile compte près de 1,994 million de clients, en hausse de 52% par rapport à fin juin 2009.

Telmob opère dans un marché libéralisé aux côtés des sociétés Celtel Burkina et Telecel Faso.

A fin mars 2010, le taux de pénétration du Mobile au Burkina Faso est estimé à 26% et la part de marché de Telmob s'établit à 43% (source Dataxis).

L'activité Mobile de l'Onatel a réalisé au 1er semestre 2010 un chiffre d'affaires brut de 677 millions de dirhams, en hausse de 21,1% sur une base comparable. L'ARPU s'est établi à 61 dirhams, en baisse de 22% en base comparable sous l'effet de la croissance du parc. Le résultat d'exploitation a enregistré une progression de +49,5% sur une base comparable pour atteindre 309 millions de dirhams, liée essentiellement à la baisse des amortissements.

Téléphonie Fixe, Data et Internet

Au 30 juin 2010, le parc Fixe de l'Onatel s'élève à près de 154 000 lignes, en hausse de 2% et le nombre d'abonnés Internet s'établit à environ 25 000, en hausse de 20% par rapport à fin juin 2009.

Bien qu'Onatel ne détienne plus depuis le 31 décembre 2005 le monopole des services de base (téléphonie fixe nationale, télex et télégraphe), il demeure, à fin juin 2010, l'unique opérateur de téléphonie fixe au Burkina Faso. En revanche, sur l'Internet d'autres fournisseurs d'accès opèrent aux côtés de l'Onatel.

L'activité Fixe et Internet de l'Onatel a réalisé au 1er semestre 2010 un chiffre d'affaires brut de 391 millions de dirhams, en baisse de 1,8% (-2% sur une base comparable) et un résultat opérationnel de -28 millions de dirhams.

Gabon Télécom

Au 1^{er} semestre 2010, le chiffre d'affaires net de l'ensemble des activités au Gabon s'est établi à 512 millions de dirhams, en baisse de 13,7% (-13,9% sur une base comparable). Le résultat opérationnel du groupe Gabon Télécom du 1^{er} semestre 2010 a atteint 34 millions de dirhams, en retrait de près de 36,1% en base comparable par rapport à 2009. Ces résultats s'expliquent par l'intensification de la concurrence consécutive à l'arrivée d'un quatrième entrant.

Le tableau suivant résume les principales données opérationnelles et financières du Groupe Gabon Télécom:

En milliers	30/06/09	31/12/09	30/06/10
Parc Mobile (actif)	533	513	577
ARPU Mobile	103	105	76
Nombre de lignes Fixe	36	36	36
Parc Internet	19	20	21
<i>en millions de dirhams – en normes locales</i>			
	S1-2009	S1-2010	Variation à base comparable
Chiffre d'affaires net*	593	512	-13,9%
Mobile (brut)	326	277	-15,1%
Fixe (brut)	315	281	-10,8%
Résultat opérationnel avant amortissements	179	164	-8,4%
Mobile	90	77	-15%
Fixe	89	87	-1,8%
Résultat opérationnel	53	34	-36,1%
Mobile	28	5	-81,5%
Fixe	25	29	14,0%

* Chiffre d'affaires net des revenus entre les activités Fixe et Mobile de chaque filiale, mais incluant les revenus générés entre les filiales (dont contrats d'engagement de services) qui sont éliminés dans le chiffre d'affaires consolidé.

Les modalités de consolidation du sous-groupe Gabon Télécom, ainsi que sa contribution aux résultats du groupe Maroc Telecom sont reprises dans les Notes relatives aux comptes consolidés.

Téléphonie Mobile

Le parc Mobile a enregistré une croissance de 8%, à 577 000 clients à fin juin 2010.

En 2009, une quatrième licence Mobile a été octroyée à l'opérateur Azur (Bintel) qui a démarré son exploitation en décembre 2009.

Le marché est partagé entre quatre opérateurs: Libertis, Zain Gabon, Moov (Telecel) et Azur (Bintel).

A fin mars 2010, le taux de pénétration du Mobile au Gabon se situe à 101% et la part de marché de Libertis s'établit à 34% (Source Dataxis).

L'activité Mobile au Gabon a enregistré un chiffre d'affaires brut de 277 millions de dirhams, en baisse de 15,1% en base comparable, et ce, en raison de l'intensification des offres promotionnelles exemptes de l'usage. L'ARPU s'établit à 76 dirhams, en baisse de 27% par rapport à fin juin 2009. Le résultat opérationnel s'est affiché également en baisse à 5 millions de dirhams contre 28 millions de dirhams fin juin 2009.

Téléphonie Fixe, Data et Internet

Le parc Fixe de Gabon Télécom compte plus de 36 000 lignes à fin juin 2010, en légère hausse par rapport à juin 2009. Le nombre d'abonnés Internet atteint près de 21 000, en hausse de 8% sur la même période.

Bien que Gabon Télécom ne détienne plus depuis juin 2001, le monopole de certains services de base comme Internet, il demeure l'unique opérateur de téléphonie Fixe au Gabon jusqu'en 2011.

Durant le 1^{er} semestre, l'activité Fixe et Internet au Gabon a réalisé un chiffre d'affaires brut de 281 millions de dirhams, en baisse de 10,8% sur une base comparable. Le résultat opérationnel s'est établi à 29 millions de dirhams, en hausse de 14%, principalement due à la baisse des charges d'exploitation et d'amortissement suite à un retard sur les investissements.

Sotelma

Au 1^{er} semestre 2010, l'ensemble des activités au Mali a généré un chiffre d'affaires net de 703 millions de dirhams, en hausse de +17% sur une base comparable grâce au fort développement du Mobile et à la croissance soutenue du Fixe. Le résultat opérationnel est de 54 millions de dirhams au 30 juin 2010.

Le tableau suivant résume les principales données opérationnelles et financières du Groupe Sotelma :

En milliers	30/06/09 base comparable	31/12/09	30/06/10
Parc Mobile	635	818	1 464
ARPU Mobile	119	100	88
Nombre de lignes Fixe	71	65	72
Parc Internet	6	7	14
	S1-2009	S1-2010	Variation à base comparable
<i>en millions de dirhams – en normes locales</i>			
Chiffre d'affaires net*	-	703	+17,0%
Mobile (brut)	-	538	+19,5%
Fixe (brut)	-	172	+7,4%
Résultat opérationnel avant amortissements	-	262	ns
Mobile	-	331	+45,5%
Fixe	-	-69	+48,8%
Résultat opérationnel	-	54	ns
Mobile	-	214	ns
Fixe	-	-160	+8,2%

* Chiffre d'affaires net des revenus entre les activités Fixe et Mobile de chaque filiale, mais incluant les revenus générés entre les filiales (dont contrats d'engagement de services) qui sont éliminés dans le chiffre d'affaires consolidé.

Les modalités de consolidation du sous-groupe Sotelma, ainsi que sa contribution aux résultats du groupe Maroc Telecom sont reprises dans les Notes relatives aux comptes consolidés.

Téléphonie Mobile

A fin juin 2010, le parc Mobile compte près de 1,464 million de clients, stimulé par l'extension de la couverture du réseau et la multiplication des promotions.

Le marché est partagé entre Sotelma et Orange Mali. Selon les estimations de Maroc Telecom, les parts de marché à fin juin 2010 sont de 30% pour Sotelma et 70% pour Mali Orange. Le taux de pénétration est de l'ordre de 32% (source Dataxis à fin mars 2010).

L'activité Mobile a réalisé au 1^{er} semestre 2010 un chiffre d'affaires brut de 538 millions de dirhams, en hausse de 19,5% sur une base comparable et un résultat d'exploitation de 214 millions de dirhams.

Téléphonie Fixe, Data et Internet

Le parc Fixe s'élevant à plus de 72 000 lignes et le nombre d'abonnés Internet à environ 14 000.

Le marché est partagé entre Sotelma et Orange Mali avec des parts respectives de 95% et 5%.

L'activité Fixe au Mali a généré un chiffre d'affaires Fixe de 172 millions de dirhams et un résultat opérationnel de -160 millions de dirhams.

Mobisud (Belgique)

Mobisud Belgique a réalisé durant le 1^{er} semestre 2010, un chiffre d'affaires global de 28 millions de dirhams et un résultat opérationnel de -2,2 millions de dirhams. Il est à noter que Mobisud Belgique, suite à sa cession à Scarlet BV, filiale de Belgacom, n'est plus consolidé à compter du 30 juin 2010. Le parc actif de Mobisud Belgique atteint près de 29 000 clients à fin juin 2010.

4.2 ENVIRONNEMENT REGLEMENTAIRE

4.2.1 L'environnement réglementaire au Maroc

Note d'orientation Générale pour le développement du secteur des télécommunications à l'horizon 2013

Le 25 février 2010, l'ANRT a publié une note d'orientation générale du secteur portant sur les points suivants :

Mesures de régulation :

- Renforcement et clarification des obligations de partage des infrastructures : les infrastructures concernées ainsi que les modalités techniques et tarifaires afférentes au partage des infrastructures seront clarifiées ultérieurement.
- Révision des tarifs du dégroupage de la boucle locale.
- Amélioration de la procédure actuellement en vigueur pour la portabilité des numéros qui sera ultérieurement complétée par la mise en place d'une base de données centralisée.
- Publication de lignes directrices pour le contrôle tarifaire des offres de détail des opérateurs.

Mesures de libéralisation :

- Fixe : arrivée potentielle d'opérateurs de nouvelle génération et/ou d'opérateurs d'infrastructures envisagée à partir de 2011 (après réalisation d'études).
- Mobile : attribution aux opérateurs mobiles existants intéressés des fréquences mobiles de 4ème génération.

Développement de l'Internet très haut débit : lancement d'un plan d'actions National comportant notamment les points suivants :

- facilitation du déploiement des infrastructures très haut débit par la clarification du régime de l'occupation du domaine public et l'accès des opérateurs aux sites publics .
- élaboration de modèles de financement de ces infrastructures .
- définition de modèles pour l'établissement et l'exploitation des infrastructures en fonction des zones et mise en place de régimes spécifiques pour les gestionnaires d'infrastructures dans ces zones.

Service Universel :

Elaboration de lignes directrices à partir de 2011 pour la fixation des projets de service universel pour la période 2012 - 2016 .

Révision du cadre législatif et réglementaire :

- Révision des textes sur les télécoms, mais aussi urbanisme, aménagement du territoire et occupations du domaine public.
- renforcement des pouvoirs de l'ANRT, notamment de son pouvoir de sanctions.
- révision du régime des licences afin de favoriser le développement du haut débit.
- texte spécifique sur le partage des infrastructures.

Tarifs d'interconnexion

Le 27 avril 2010, l'ANRT a fixé l'encadrement pluriannuel des tarifs de terminaison d'appels de Maroc Telecom, Medi Telecom et Wana pour la période 2010 – 2013 (décision n°02/10).

Les tarifs de terminaison des appels applicables aux réseaux Mobile sont les suivants :

Tarifs par minute en heures pleines *	Du 01/01/2010 au 30/06/2010	du 01/07/2010 au 30/06/2011	du 01/07/2011 au 30/06/2012	Du 01/07/2012 au 31/12/2012	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Maroc Telecom	1,1551	0,8317	0,6238	0,4865	0,4043
Medi Telecom	1,1551	0,998	0,7186	0,539	0,4043
Wana	1,4207	1,2309	0,8801	0,5965	0,4043

* entre 08H et 20H. Le tarif réduit, de 20H à 8H, samedi, dimanche et jours fériés) est égal à 50% du tarif en heures pleines

Le tableau ci-dessous indique les tarifs d'interconnexion nationale vers les réseaux fixes et de Mobilité restreinte, en vigueur depuis le 1er janvier 2010 :

Tarifs par minute en heures pleines *	Du 01/01/2010 au 30/06/2010	du 01/07/2010 au 30/06/2011	du 01/07/2011 au 30/06/2012	Du 01/07/2012 au 31/12/2012	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Mobilité restreinte Wana	0,9981	0,6238	0,4678	0,3649	0,3032
Fixe IAM intra CAA	0,1205	0,1155	0,1079	0,1007	0,0941
Fixe IAM Simple Transit	0,3056	0,2817	0,2479	0,2182	0,1921
Fixe IAM Double Transit	0,4007	0,386	0,3531	0,323	0,2955
Fixe Medi Telecom	0,3395	0,2693	0,241	0,2157	0,1932
Fixe Wana	0,4256	0,2693	0,241	0,2157	0,1932

* entre 08H et 20H. Le tarif réduit, de 20H à 8H, samedi, dimanche et jours fériés) est égal à 50% du tarif en heures pleines

Le 23 juin 2010, l'ANRT a approuvé les offres techniques et tarifaires d'interconnexion aux réseaux Fixe et Mobile de Maroc Telecom pour l'année 2010.

Service Universel

Pour les années 2008-2011, l'ANRT a lancé une consultation de l'ensemble des opérateurs nationaux pour la réalisation d'un vaste programme de service universel intitulé « PACTE », visant à la couverture en services téléphoniques et d'accès à Internet de l'ensemble des zones blanches au Maroc, soit 9 263 localités. Le programme proposé par Maroc Telecom portait sur l'ensemble des localités. Le Comité de Gestion du Service Universel a retenu Maroc Telecom pour 7 338 d'entre elles, pour un montant global de 1,159 milliard de DH, à déduire de sa contribution au service universel pour les années 2008-2011.

En mai 2009, Maroc Telecom a conclu avec l'ANRT la convention afférente au programme de service universel à réaliser au titre de l'année 2009, soit 2 530 localités, pour un montant total de 334,6 millions de dirhams, à déduire de la contribution de Maroc Telecom au service universel au titre de l'année 2009.

4.2.2 L'environnement réglementaire des filiales

Au Burkina Faso, TELMOB - SA a procédé au renouvellement anticipé de sa licence d'exploitation pour une durée de 10 années se terminant en 2020, suite à un accord intervenu le 21 juin 2010 avec le Gouvernement du Burkina Faso.

4.3 RESSOURCES HUMAINES

Le tableau ci-dessous indique l'évolution des effectifs du groupe Maroc Telecom:

	31/12/2008	31/12/2009	30/06/2010
Maroc*	11 093	11 100	11 035
Mauritanie	440	432	428
Burkina Faso	1 335	1 260	1 243
Gabon	452	430	425
Sotelma	-	852	805
Groupe	13 320	14 074	13 936

*Non compris l'effectif de Casanet

4.4 PROPRIETES IMMOBILIERES

Maroc Telecom a mis en oeuvre un programme de régularisation afin de disposer formellement de la propriété juridique des sites historiquement détenus par le Royaume du Maroc et transférés réglementairement par ce dernier à Maroc Telecom lors de sa constitution en 1998.

Au 30 juin 2010, la situation des sites appartenant à Maroc Telecom se décompose de la manière suivante :

- 58% des sites avec un titre de propriété au nom de Maroc Telecom ;
- 32,7% des sites en réquisition (prétention à un droit réel, délivrée par le conservateur après le dépôt du dossier d'immatriculation à la conservation foncière) ;
- 9,26% des sites en cours de régularisation.

4.5 PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE

Procédures judiciaires et d'arbitrage

A la connaissance de la Société, il n'existe aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou arbitrale, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 6 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du groupe, autres que celles mentionnées à la section 4.13 du Document de référence de l'exercice 2009.

5

RAPPORT FINANCIER

5.1 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.

5.1.1 Chiffres consolidés en dirhams

Compte de résultat des 1ers semestres 2010 et 2009

(en millions MAD)	2010	2009
Chiffre d'affaires	15 465	14 586
Charges opérationnelles	8 799	8 034
Résultat opérationnel	6 667	6 552
Résultat des Activités ordinaires	6 664	6 579
Résultat net	4 620	4 801
Part du groupe	4 455	4 646
Résultat net par action (en dirham)	5,1	5,2

Bilan

ACTIF (en millions MAD)	30/06/2010	31/12/2009
Actifs non courants	32 788	33 096
Actifs courants	13 269	12 824
TOTAL ACTIF	46 057	45 920

PASSIF (en millions MAD)	30/06/2010	31/12/2009
Capital	5 275	5 275
Capitaux propres - part du groupe	13 945	18 564
Intérêts minoritaires	4 236	4 369
Capitaux propres	18 181	22 934
Passifs non courants	2 855	3 464
Passifs courants	25 020	19 522
TOTAL PASSIF	46 057	45 920

5.1.2 Périmètre de consolidation

Groupe 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 le Groupe Mauritel depuis le 1er juillet 2004.

Onatel

Maroc Telecom a acquis 51% le 29 décembre 2006 du capital de l'opérateur Burkinabé ONATEL et sa filiale mobile à 100% Telmob. Onatel est consolidé dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1er janvier 2007.

Gabon Télécom

Maroc Telecom a acquis 51% le 9 février 2007 du capital de l'opérateur Gabon Télécom et sa filiale mobile à 100% Libertis. Gabon Télécom est consolidé dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1^{er} mars 2007.

Sotelma

Maroc Telecom a acquis 51% le 31 Juillet 2009 du capital de l'opérateur historique malien Sotelma. Sotelma est consolidé dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1^{er} Août 2009.

Maroc Telecom Belgique

En Belgique, Maroc Telecom a lancé une activité de MVNO via sa filiale Maroc Telecom Belgique détenue à 100% (nom commercial : Mobisud Belgique). Cette société a commencé ses activités commerciales en mai 2007. Maroc Telecom Belgique a été cédée le 30 Juin 2010.

Médi1-Sat

La société Médi1-Sat est une société ayant pour objet la production et la diffusion de programmes d'informations en langues française et arabe vers le Maghreb. Elle a lancé ses activités de diffusion le 1^{er} décembre 2006. Au 5 janvier 2010, la part de Maroc Telecom dans le capital de Médi1Sat est ramenée à 4.79 % suite à une augmentation de capital non suivie par Maroc Telecom. Par conséquent, Medi1Sat n'est plus consolidée dans les comptes de Maroc Telecom.

Autres titres non consolidés

Les autres titres non consolidés de Maroc Telecom comprennent, outre la société Casanet, en charge de la maintenance du portail Internet Menara de Maroc Telecom, une participation dans Matelca, société en liquidation, et d'autres participations minoritaires. Ces sociétés ne sont pas consolidées eu égard au caractère non significatif des éventuels impacts sur les comptes du groupe Maroc Telecom.

5.2 COMPTE DE RESULTAT

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé de Maroc Telecom pour les exercices clos aux 30 juin 2010 et 2009.

(en millions MAD)	2010	2009
Chiffre d'affaires	15 465	14 586
Achats consommés	-2 476	-2 412
Charges de personnel	-1 330	-1 310
Impôts et taxes	-510	-376
Autres produits et charges opérationnels	-2 131	-1 845
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-2 353	-2 091
Résultat opérationnel	6 667	6 552
Produits des activités ordinaires	-3	-3
Dépréciation du goodwill	0	0
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	29
Résultat des activités ordinaires	6 664	6 579
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	35	61
Coût de l'endettement financier brut	-119	-62
Coût de l'endettement financier net	-84	-1
Autres produits et charges financiers	-1	22
Résultat financier	-85	21
Charge d'impôt	-1 959	-1 799
Résultat net	4 620	4 801
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	0	0
Résultat net	4 620	4 801
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-149	-45
Autres produits et charges	0	0
Résultat global total de la période	4 471	4 755
Résultat net	4 620	4 801
Part du groupe	4 455	4 646
Intérêts minoritaires	165	154
Résultat global total de la période	4 471	4 755
Part du groupe	4 361	4 627
Intérêts minoritaires	110	128
RÉSULTATS PAR ACTION (en MAD)	2010	2009
Résultat net- Part du groupe	4 455	4 646
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	5,1	5,2
Résultat net dilué par action	5,1	5,2

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

5.2.1 Comparaison des données des 1ers semestres 2009 et 2010

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les 1^{ers} semestres 2010 et 2009

(en millions MAD)	2010	2009
Chiffres d'affaires brut Mobile	11 548	10 453
Chiffres d'affaires brut Fixe et Internet	5 267	5 585
Total chiffre d'affaires consolidé brut	16 814	16 038
Annulation flux internes	-1 349	-1 452
Total chiffre d'affaires consolidé	15 465	14 586

Au cours du 1^{er} semestre 2010, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 15 465 millions de dirhams, en hausse de 6% par rapport à 2009 (+2,2% en base comparable). Dans un contexte économique plus difficile, la croissance des revenus durant cette période s'explique par le maintien du leadership de Maroc Telecom sur son marché domestique et aux bonnes performances des filiales.

L'activité Mobile réalise un chiffre d'affaires brut de 11,5 milliards de dirhams, en hausse de 6,4% en base comparable, avec un parc Mobile global du groupe en hausse de 22%. L'activité fixe a réalisé un chiffre d'affaires de 5,3 milliards de dirhams, en baisse de 8,3% sur une base comparable. Cette baisse est due principalement à une réduction des tarifs des liaisons louées opérateurs (effet inter -compagnie).

Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les 1^{ers} semestres 2010 et 2009.

(en millions MAD)	2010	2009
Chiffres d'affaires	15 465	14 586
Achats consommés % CA	2 476 16%	2 415 17%
Charges de personnel % CA	1 330 9%	1 310 9%
Impôts et taxes % CA	510 3%	376 3%
Autres produits et charges opérationnelles % CA	2 131 14%	1 845 13%
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions % CA	2 353 15%	2 091 14%
Total des charges opérationnelles	8 799	8 034

Les achats consommés

Entre les 1^{ers} semestres 2009 et 2010, les achats consommés du groupe, représentant 16% du chiffre d'affaires, n'ont que légèrement augmenté (+2,6% à 2 476 millions de dirhams). Cette augmentation est due aux gains réalisés sur les achats de terminaux qui compensent la hausse des charges d'interconnexion.

Les charges de personnel

Entre les 1^{ers} semestres 2009 et 2010, les charges de personnel du groupe ont augmenté de 1,5% à 1 330 millions de dirhams. Cette augmentation est liée principalement au relèvement du taux de cotisation sur la retraite complémentaire CIMR.

Les impôts et taxes

Entre les 1^{ers} semestres 2009 et 2010, les impôts et taxes ont augmenté de 35% à 510 millions de dirhams. L'augmentation provient de la comptabilisation d'arriérés non provisionnés dus au régulateur et à l'augmentation des redevances régulateur (suite à l'augmentation du chiffre d'affaires et du parc) au Burkina Faso.

Les autres produits et charges opérationnels

Entre les 1^{ers} semestres 2009 et 2010, les autres produits et charges opérationnels sont en hausse de 15,5% à 2 131 millions de dirhams. La hausse est due principalement à l'entrée dans le périmètre de consolidation de la Sotelma, à l'augmentation des charges de communication qui accompagne les efforts commerciaux ainsi qu'un impact négatif de l'effet de change.

Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions sont en hausse de 12,5%, suite à la hausse des investissements au Maroc et l'entrée dans le périmètre de consolidation de la Sotelma.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé du groupe Maroc Telecom du 1^{er} semestre 2010 s'établit à 6 667 millions de dirhams, en hausse de 1,8% par rapport à 2009 (+2,6% en base comparable), grâce aux bons résultats des activités au Burkina Faso et au Mali et un résultat opérationnel quasi stable au Maroc.

Résultat financier

Entre les 1^{ers} semestres 2009 et 2010, le résultat financier est passé de 21 millions de dirhams à -85 millions de dirhams. L'écart provient du fait que le résultat financier du premier semestre 2009 est impacté à hauteur de +106 millions de dirhams par un retraitement de consolidation suite à la cession de Mobisud France.

Charge d'impôt

Entre les 1^{ers} semestres 2009 et 2010, la charge d'impôt a augmenté de 8,9% à 1 959 millions de dirhams. Cette augmentation est liée essentiellement à l'exonération d'impôt dont a bénéficié l'Onatel jusqu'au 30 juin 2009, ainsi que l'augmentation du résultat avant impôt entre les 1ers semestres 2009 et 2010.

Résultat net

Le résultat net est passé de 4 801 millions de dirhams à fin juin 2009 à 4 620 millions de dirhams à fin juin 2010, soit une baisse de 3,7%, principalement due aux résultats de Maroc Telecom.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées, sont de 165 millions de dirhams au 30 juin 2010, contre 154 millions de dirhams au 30 juin 2009.

Résultat net (part du Groupe)

Le résultat net consolidé (part du Groupe) ressort à 4 455 millions de dirhams au 30 juin 2010, en baisse de 4,1% par rapport au 30 juin 2009.

Résultat net par action

Le résultat net par action atteint 5,1 dirhams sur le premier semestre 2010, contre 5,2 dirhams sur le premier semestre 2009.

5.2.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La principale ressource du groupe réside dans les liquidités générées par ses activités d'exploitation. Le groupe Maroc Telecom couvre la totalité de ses dépenses d'investissement grâce à son flux de trésorerie généré par son activité.

Flux de trésorerie

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

(en millions MAD)	30/06/2010	30/06/2009
Flux net de trésorerie généré par l'activité	7 366	6 125
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-3 523	-2 455
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-3 948	-5 397
Effet de change	21	-22
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-84	-1 749
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	874	2 678
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	791	929

Flux net de trésorerie généré par l'activité

Au 30 juin 2010, les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'élèvent à 7366 millions de dirhams, contre 6 125 millions de dirhams au 30 juin 2009. Cette hausse est due principalement à la croissance de l'EBITDA et à l'amélioration du BFR en lien avec l'augmentation des dettes d'exploitation.

Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

Au 30 juin 2010, les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement s'élevaient à -3 523 millions de dirhams contre -2 455 millions de dirhams en 2009, soit une baisse de 43,5%, imputable principalement à l'effort d'investissement consenti au profit des filiales.

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Au 30 juin 2010, le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement est de -3 948 millions de dirhams contre - 5 397 millions sur le premier semestre 2009.

Les investissements sont détaillés par activité ci-après.

Immobilisations corporelles et incorporelles

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

(en millions MAD)	30/06/2010	30/06/2009
Fixe	930	873
Mobile	1 473	738
Total	2 404	1 611

Le groupe a réalisé durant le 1^{er} semestre 2010 des investissements de 2,404 milliards de dirhams, en hausse de 49% par rapport au 1^{er} semestre 2009. Ces investissements ont été réalisés à 55% au Maroc.

Ressources financières

La trésorerie consolidée au 30 juin 2010 est de -8 904 MDH provenant essentiellement de Maroc Telecom :

- Emprunt de -2 550 millions de dirhams ;
- Découvert bancaire de -2 383 millions de dirhams
- Avance en comptes courants de -3 450 MDH

La baisse de la trésorerie nette de -5 340 MDH vs 2009 est due principalement à :

- Une mobilisation d'une avance en comptes courants : -3 450 millions de dirhams ;
- Une mobilisation d'un découvert bancaire dont la variation de l'encours s'élève à -2 157 millions de dirhams ;
- Un remboursement de l'emprunt à hauteur de + 300 millions de dirhams.

(en millions MAD)	30/06/2010	31/12/2009
Encours de dettes et intérêts courus non échus (a)	9 909	4 805
Trésorerie* (b)	791	874
Cash bloqué sur emprunts * (c)	214	368
Trésorerie nette** (b) +(c) -(a)	-8 904	-3 564

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

5.3 COMPTES CONSOLIDÉS

SOMMAIRE

- État de la situation financière consolidé aux 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009
- État de résultat global pour la période de six mois prenant fin le 30 juin
- Tableaux des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2010 et 2009
- Tableaux de variation des capitaux propres consolidés sur les premiers semestres 2010 et 2009
- Notes annexes aux comptes consolidés
 - Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation
 - Note 2. Périmètre de consolidation 2010 et 2009
 - Note 3. Dividendes versés
 - Note 4. Emprunts et autres passifs financiers aux 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009
 - Note 5. Restructurations
 - Note 6. Charges d'impôts des premiers semestres 2010 et 2009
 - Note 7. Informations sectorielles aux 30 juin 2010 et 2009
 - Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels
 - 8.1 Obligations contractuelles et engagements commerciaux enregistrés au bilan
 - 8.2 Autres engagements donnés et reçus dans le cadre de l'activité courante
 - Note 9. Événements post clôture

État de la situation financière consolidée au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009

ACTIF (en millions MAD)	Note	30/06/2010	31/12/2009
Goodwill		7 153	7 271
Autres immobilisations incorporelles		3 826	3 723
Immobilisations corporelles		21 336	21 468
Titres mis en équivalence		0	0
Actifs financiers non courants		399	572
Impôts différés actifs		74	63
Actifs non courants		32 788	33 096
Stocks		766	653
Créances d'exploitation et autres		11 517	11 196
Actifs financiers à court terme		129	45
Trésorerie et équivalents de trésorerie		791	874
Actifs disponibles à la vente		66	56
Actifs courants		13 269	12 824
TOTAL ACTIF		46 057	45 920

PASSIF (en millions MAD)		30/06/2010	31/12/2009
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		4 215	3 864
Résultats consolidés de l'exercice		4 455	9 425
Capitaux propres - part du groupe		13 945	18 564
Intérêts minoritaires		4 236	4 369
Capitaux propres		18 181	22 934
Provisions non courantes		238	230
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	2 558	3 108
Impôts différés passifs		59	126
Passifs non courants		2 855	3 464
Dettes d'exploitation		16 977	17 176
Passifs d'impôts exigibles		175	146
Provisions courantes		516	503
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	4	7 352	1 697
Passifs courants		25 020	19 522
TOTAL PASSIF		46 057	45 920

État de résultat global pour la période de six mois prenant fin le 30 juin

(en millions MAD)	Note	2010	2009
Chiffre d'affaires		15 465	14 586
Achats consommés		-2 476	-2 412
Charges de personnel		-1 330	-1 310
Impôts et taxes		-510	-376
Autres produits et charges opérationnels		-2 131	-1 845
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-2 353	-2 091
Résultat opérationnel		6 667	6 552
Autres produits et charges opérationnels		-3	-3
Dépréciation du Goodwill		0	0
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0	29
Résultat des activités ordinaires		6 664	6 579
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		35	61
Coût de l'endettement financier brut		-119	-62
Coût de l'endettement financier net		-84	-1
Autres produits et charges financiers		-1	22
Résultat financier		-85	21
Charge d'impôt	6	-1 959	-1 799
Résultat net		4 620	4 801
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession		0	0
Résultat net		4 620	4 801
Résultat global total de la période		4 471	4 755
Résultat net		4 620	4 801
Part du groupe		4 455	4 646
Intérêts minoritaires		165	154
Résultat global total de la période		4 471	4 755
Part du groupe		4 361	4 627
Intérêts minoritaires		110	128
RÉSULTATS PAR ACTION (en MAD)		2010	2009
Résultat net– Part du groupe		4 455	4 646
Nombre d'actions au 30 juin		879 950 340	879 095 340
Résultat net par action		5,1	5,2
Résultat dilué par action		5,1	5,2

Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2010 et 2009

(en millions MAD)	2010	2009
Résultat opérationnel	6 667	6 552
Amortissements et autres retraitements	2 350	1 927
Marge brute d'autofinancement	9 017	8 478
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	179	-537
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts	9 196	7 941
Impôts payés	-1 830	-1 816
Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	7 366	6 125
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 797	-2 538
Augmentation des actifs financiers	-	-9
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	105	12
Diminution des actifs financiers	169	71
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	8
Flux net de trésorerie affectés des activités d'investissement (b)	-3 523	-2 455
Augmentation de capital	-	43
Dividendes versés aux actionnaires	-8 796	-9 232
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-191	-128
Opérations sur les capitaux propres	-8 987	-9 317
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	-	-
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	-	-23
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	2 200	4 249
Remboursements d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-520	-146
Variation des comptes courants débiteurs/ créditeurs financiers	3 460	-165
Intérêts net payés (Cash uniquement)	-84	-1
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-17	7
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	5 039	3 920
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-3 948	-5 397
Effet de change (g)	21	-22
Total des flux de trésorerie (a+b+d+g)	-84	-1 749
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	874	2 678
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	790	929

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009

(en millions MAD)	Capital	Autres retraitements	Ecart de conversion	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation au 1 janvier 2009	5 276	-120	-19	13 434	18 709	1 647	20 356
Dividendes				-9 516	-9 516	-132	-9 648
Résultat net de l'exercice				4 646	4 646	154	4 801
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			-19	-19	-19	-26	-45
Autres produits et charges					0		0
Résultat global de la période	0	0	-19	4 627	4 627	128	4 755
Titre d'auto contrôle		-27	0	-27	-27		-27
Autres retraitements				32	32	224	256
Variation de périmètre				0	0		0
Situation au 30 juin 2009	5 276	-147	-38	8 550	13 825	1 868	15 693
Dividendes					0	-13	-13
Résultat net de l'exercice				4 779	4 779	200	4 979
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			-3	-3	-3	-9	-11
Résultat global total de la période	0	0	-3	4 776	4 776	191	4 967
Titres d'auto-contrôle		-37		-37	-37		-37
Autres retraitements		32		0	0		0
Variation de périmètre				0	0	2 324	2 324
Situation au 31 décembre 2009	5 276	-152	-41	13 289	18 564	4 370	22 934
Dividendes				-9 064	-9 064	-242	-9 306
Résultat net de l'exercice				4 455	4 455	164	4 619
Ecart de change résultant des activités à l'étranger				-94	-94	-56	-150
Autres produits et charges					0		0
Résultat global total de la période	0	0	0	4 361	4 361	108	4 469
Titre d'auto-contrôle		85		85	85		85
Autres retraitements					0		0
Variation de périmètre					0		0
Situation au 30 juin 2010	5 276	-67	-41	8 671	13 946	4 236	18 181

Au 30 juin 2010, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

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

Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Faits caractéristiques

- Janvier 2010, dilution de la part de Maroc Telecom dans Médi 1-Sat suite à l'entrée de nouveaux partenaires. La participation de Maroc Telecom est ramenée à 5% ;
- Juin 2010, Maroc Telecom a cédé Maroc Telecom Belgique à Belgacom au prix de 21 millions de dirhams;
- Maroc Telecom a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2005 à 2008. La situation n'a connu aucune modification au cours du premier semestre 2010.

Principes comptables et méthodes d'évaluation

Le groupe Maroc Telecom a établi ses comptes consolidés annuels 2009 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 2010 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2009.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2010 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 2009.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2010 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 16 juillet 2010.

Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009

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.

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Maroc Telecom Avenue Annakhil Hay Riad Rabat - Maroc	SA	100%	100%	IG
Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC) 30 juin 2010 31 décembre 2009 Avenue Roi Fayçal Nouakchott - Mauritanie	SA	80% 80%	80% 80%	IG IG
Mauritel SA 30 juin 2010 31 décembre 2009 Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie	SA	41% 41%	52% 52%	IG IG
Onatel 30 juin 2010 31 décembre 2009 705, Av. de la nation 01 BP 10000 Ouagadougou-Burkina Faso	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Telmob 30 juin 2010 31 décembre 2009 705, Av. de la nation 01 BP 10000 Ouagadougou-Burkina Faso	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Gabon Télécom 30 juin 2010 31 décembre 2009 B.P.40 000 LIBREVILLE – Gabon	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Libertis 30 juin 2010 31 décembre 2009 BP8900 immeuble 9 étages Libreville- Gabon	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Médi-1 Sat (**) 30 juin 2010 31 décembre 2009 Zone franche, lot n°31 BP 2397 - Tanger - Maroc	SA	5% 31%	5% 31%	- MEQ
Mobisud France 30 juin 2010 31 décembre 2009 86, Avenue de Saint Ouen 75018 Paris - France	SA	0% 0%	0% 0%	- IG
Mobisud Belgique * 30 juin 2010 31 décembre 2009 Avenue Louise 283 Bte 4 1050 Bruxelles-Belgique	SA	0 100%	0 100%	IG IG
Sotelma 30 juin 2010 31 décembre 2009 Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740– Bamako-Mali	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG

* Mobisud Belgique a été cédée au 30 juin 2010.

** Médi1Sat n'est plus consolidé dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 5 janvier 2010.

Note 3. Dividendes versés au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009

<i>(en millions MAD)</i>	30/06/2010	31/12/2009
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Médi1Sat		
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)		
Mauritel	242	145
Onatel		
Gabon Télécom		
Autres		
	242	145
Dividendes versés par Maroc Telecom aux actionnaires (b)		
Etat Marocain	2 719	2 855
Vivendi	4 804	5 043
Autres	1 541	1 618
	9 064	9 516
Total dividendes versés (a)+(b)	9 306	9 661

Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009

Trésorerie nette

(en millions MAD)	30/06/2010	31/12/2009
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	4 729	1 238
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	2 558	3 108
Concours bancaires courants	2 622	459
Emprunts et dettes financières	9 909	4 805
Disponibilité	791	874
Cash bloqué pour emprunts bancaires	214	368
Trésorerie nette	-8 904	-3 564

Ventilation par échéance de la trésorerie nette

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

Arrêté semestriel au 30 juin 2010

(en millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 729	2 454	104	7 287
Concours bancaires courants	2 622			2 622
Emprunts et dettes financières	7 352	2 454	104	9 909
Disponibilité	791			791
Cash bloqué pour emprunts bancaires	214			214
Trésorerie nette	-6 347	-2 454	-104	-8 904

Exercice clos au 31 décembre 2009

(en millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 238	2 984	124	4 346
Concours bancaires courants	459			459
Emprunts et dettes financières	1 697	2 984	124	4 805
Disponibilité	874			874
Cash bloqué pour emprunts bancaires	251	117		368
Trésorerie nette	-572	-2 867	-124	-3 563

Tableau d'analyse

(en millions MAD)	Taux d'intérêt %	Échéance	Sociétés	30/06/2010	31/12/2009
Avance en compte courant—SPT	3,5%	mars-11	Maroc Telecom	3 460	0
Emprunt Attijari wafabank	5,1%	juillet-14	Maroc Telecom	2 628	2 893
Banques, découverts IAM	3,9%	juin-08	Maroc Telecom	2 599	447
Emprunt Fond Saoudien de développement	2,5%	-	Mauritel	1	1
EMPRUNT SBIF 2005-2011	6,7%	juin11	Onatel	68	146
CONS.BIB-ECOBANK-BICIA	7,7%	juillet-12	Onatel	82	101
EMPRUNT BOAD 96.00	6,0%	juillet-11	Onatel	8	12
EMPRUNT BEI	2,0%	décembre-10	Onatel	7	7
EMPRUNT AFD1110-1111	2,0%	octobre-18	Onatel	17	19
Emprunt SGBB 2008	6,4%	novembre-13	Onatel	75	87
Emprunt BOA 2008	6,4%	décembre-14	Onatel	76	87
EMPRUNT BOAD 09 00	8,0%	juillet-10	Onatel	25	34
EMPRUNT BIB 2008	6%	décembre-13	Onatel	29	33
Emprunt SFI 2008	7,6%	juillet-13	Onatel	75	88
EMPRUNT BICIAI 2008	6,3%	septembre-15	Onatel	85	88
Crédits spot Onatel	5,7%	-	Onatel	143	110
Banques, découverts Onatel	8,5%	-	Onatel	1	3
Emprunt AFD	5,0%	octobre-09	Gabon Telecom	2	2
Emprunt COMMERZBANK	Euribor+0,75%	décembre-13	Gabon Telecom	46	56
Banques, soldes créditeurs GT	-	-	Gabon Telecom	19	9
Alcatel Phase II	Euribor+0,75%	Mars-11	Libertis	34	70
Emprunt DGDP/CFD OP	2,0%	avril-20	Sotelma	2	2
Emprunt DGDP/CFD OY	5,0%	octobre-10	Sotelma	1	2
Emprunt DGDP/CFD OD	2,0%	octobre-14	Sotelma	13	15
Emprunt AFD OE/CML 1026 01 S	3,0%	avril-18	Sotelma	25	28
Emprunt AFD OR/CML 1147 01 W	2,0%	avril-12	Sotelma	1	1
Emprunt AFD OY/CML 1065 02 W	2,0%	octobre-16	Sotelma	1	1
Emprunt AFD OY/CML 1065 03 X	2,0%	octobre-16	Sotelma	19	22
Emprunt BOAD PR ML 2001 01 00	6,0%	Janvier-11	Sotelma	16	23
Emprunt NKF/NIO-ORET/97114	2,0%	Avril-11	Sotelma	18	8
Emprunt RASCOM/GPTC	0,0%	-	Sotelma	8	8
Emprunt DGDP/NKF	0,0%	septembre-15	Sotelma	37	41
Emprunt ECOBANK	7,0%	février-11	Sotelma	13	20
Emprunt BIM Projet Fibre Optique	9,0%	février-11	Sotelma	12	21
Emprunt BIM Projet CDMA Kayes	9,0%	février-11	Sotelma	30	38
Banques, découverts Sotelma	-	-	Sotelma	4	0
Emprunt BDM SA PHASE II	8,5%	Janvier-13	Malitel	205	252
Emprunt BDM SA PHASE II BIS	7,5%	octobre-11	Malitel	24	32
Autres	0				
Emprunts et autres passifs financiers				9 909	4 805

Note 5. Restructurations des premiers semestres 2010 et 2009

Les provisions courantes comprennent essentiellement les provisions pour restructuration.

(en millions MAD)	Maroc Telecom	Groupe Mauritel	Groupe Onatel	Groupe Gabon Télécom	Mobisud France	Mobisud Belgique	Total Groupe Maroc Telecom
Solde au 1 janvier 2009				181			181
Restructuration							
Mouvements de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition							
Dotations							
Consommation							
Reprises reliquat non consommé				-181			-181
Solde au 31 Décembre 2009	-	-	-	-	-	-	-
Restructuration							
Mouvements de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition							
Dotations							
Consommation							
Reprises reliquat non consommé							
Solde au 30 juin 2010	-	-	-	-	-	-	-

Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2010 et 2009

(en millions MAD)	30/06/2010	30/06/2009
Impôt sur les sociétés	2 036	1 887
Impôts différés	-77	-87
Impôts sur les résultats	1 959	1 799
Taux d'impôt constaté consolidé*	30%	27%

* Impôts sur les résultats/résultat avant impôts

Comme indiqué dans la note 25 « Charges d'impôts » des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2009, Maroc Telecom a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2005 à 2008. La situation n'a connu aucune modification au cours du premier semestre 2010.

Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2010 et 2009

Résultats sectoriels par activité

Premier semestre 2010				
	Fixe	Mobile	Éliminations	Total
<i>(en millions MAD)</i>				
Chiffres d'affaires	5 267	11 548	-1 349	15 465
Résultat d'exploitation	1 214	5 453		6 667
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations	-980	-1 309		-2 289

Premier semestre 2009				
	Fixe	Mobile	Éliminations	Total
<i>(en millions MAD)</i>				
Chiffres d'affaires	5 606	10 453	-1 474	14 586
Résultat d'exploitation	1 782	4 770		6 552
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations	-780	-1 227		-2 007

Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

Obligations contractuelles et engagements commerciaux enregistrés au bilan

(en millions MAD)	Total	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes à long terme	7 287	4 729	2 454	104
Obligations en matière de location-financement				
Contrats de location simple*	4	4		
Obligations d'achat irrévocables				
Autres obligations à long terme				
Total	7 291	4 733	2 454	104

* location longue durée de véhicules (montants hors taxes)

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

Engagements donnés

Les engagements donnés se composent de :

Un engagement d'investissements de 6 198 millions de dirhams comprenant :

- 5 498 millions de dirhams d'engagement par Maroc Telecom dans le cadre de la 3ème convention signée en mai 2009 avec l'Etat marocain (dont 3 260 millions de dirhams d'engagement vis à vis des fournisseurs d'immobilisations) ;
- 700 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 136 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 155 millions de dirhams ;
- Un engagement au titre de quasi capital de Casanet d'un montant de 4 millions de dirhams ;
- Un engagement de location simple de 13 millions de dirhams ;
- Un engagement de location satellite à long terme d'un montant de 248 millions de dirhams ;
- Un engagement de cession de Maroc Telecom Belgique d'un montant de 24 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, Maroc Telecom s'engage à racheter la participation de 9,75% du capital de Medi-1 Sat cédée à FIPAR Holding majorée du coût de cession (6,03% l'an).

Engagements reçus

Les avals et cautions sont d'un montant de 1 998 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 (103 millions d'euros). En contrepartie, Maroc Telecom sera dispensée du versement au fonds de service universel d'un montant de 320 millions de dirhams pour l'année 2010 (334 millions de dirhams pour l'année 2009).

Note 9. Événements post clôture

Néant

6

EVOLUTION RECENTE & PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

6.1 EVOLUTION RECENTE

Néant

6.2 ORIENTATIONS

La présente section contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2010. 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 4.14 « Facteurs de risque » dans le Document de référence 2009 puissent avoir une incidence sur les activités de la Société et sa capacité à réaliser ses objectifs (Voir également section 6.2 « Perspectives du marché » du Document de référence 2009).

S'appuyant sur la poursuite de la croissance du marché du mobile, aussi bien au Maroc que dans les filiales, les objectifs de croissance de la Société pour l'exercice 2010 sont :

- Légère croissance du chiffre d'affaires ;
- Maintien d'une rentabilité élevée.