

Comptes consolidés du 1er Semestre 2008



SOMMAIRE

- Bilans consolidés aux 30 juin 2008 et 31 décembre 2007
- Comptes de résultat consolidés des premiers semestres 2008 et 2007
- Tableaux des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2008 et 2007
- Tableaux de variation des capitaux propres consolidés sur les premiers semestres 2008 et 2007
- Notes annexes aux comptes consolidés
 - Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation
 - Note 2. Périmètre de consolidation 2008 et 2007
 - Note 3. Dividendes versés
 - Note 4. Emprunts et autres passifs financiers aux 30 juin 2008 et 31 décembre 2007
 - Note 5. Restructurations
 - Note 6. Charges d'impôts des premiers semestres 2008 et 2007
 - Note 7. Informations sectorielles aux 30 juin 2008 et 2007
 - 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

Bilan consolidé au 30 juin 2008 et 31 décembre 2007

ACTIF (en millions MAD)	Note	30/06/2008	31/12/2007
Goodwill		2 117	2 197
Immobilisations incorporelles		3 590	3 644
Immobilisations corporelles		16 992	16 870
Titres mis en équivalence		0	1
Autres actifs financiers non courants		340	326
Impôts différés actifs		57	204
Actifs non courants		23 095	23 242
Stocks		791	749
Créances d'exploitation et autres		10 112	9 897
Autres actifs financiers courants		98	104
Trésorerie et équivalents de trésorerie		892	3 725
Actifs disponibles à la vente		114	32
Actifs courants		12 007	14 507
TOTAL ACTIF		35 102	37 749

PASSIF (en millions MAD)			
Capital		5 275	5 275
Réserves consolidées		3 998	4 071
Résultats consolidés de l'exercice - part du groupe		4 526	8 033
Capitaux propres - part du groupe	3	13 799	17 380
Intérêts minoritaires		1 075	1 254
Capitaux propres		14 874	18 634
Provisions non courantes		197	203
Emprunts et autres passifs financiers non courants	4	1 211	1 233
Impôts différés passif		25	0
Passifs non courants		1 433	1 436
Dettes d'exploitation		14 716	15 385
Passifs d'impôts exigibles		153	992
Provisions courantes	5	131	142
Emprunts et autres passifs financiers courants	4	3 795	1 159
Passifs courants		18 795	17 679
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		35 102	37 749

Comptes de résultat consolidé des premiers semestres 2008 et 2007

(en millions MAD)	Note	2008	2007
Chiffre d'affaires		14 308	13 007
Achats consommés		-2 238	-2 089
Charges de personnel		-1 412	-1 303
Impôts et taxes		-351	-371
Autres produits et charges opérationnels		-1 826	-1 514
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-1 814	-1 731
Résultat opérationnel		6 666	5 999
Produit des activités ordinaires		0	2
Dépréciation du Goodwill		-8	0
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-1	-12
Résultat des activités ordinaires		6 658	5 989
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		74	64
Coût de l'endettement financier brut		-46	-52
Coût de l'endettement financier net		28	12
Autres produits et charges financiers		-78	-9
Résultat financier		-50	3
Charge d'impôt	6	-2 119	-2 064
Résultat net		4 489	3 928
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession		0	0
Résultat net		4 489	3 928
Part du groupe		4 526	3 850
Intérêts minoritaires		-37	78
RÉSULTATS PAR ACTION (en MAD)		2008	2007
Résultat net par action		5,1	4,5
Résultat dilué par action		5,1	4,5

Tableau des flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2008 et 2007

(en millions MAD)	2008	2007
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	4 489	3 928
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	1 930	1 517
Charges et produits calculés	1	12
Plus et moins-values de cession	-35	-3
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	6 385	5 454
Coût de l'endettement financier net	-28	-12
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	2 119	2 064
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net (A)	8 476	7 506
Impôt versé (B)	-2 916	-2 024
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)	-786	-39
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	4 774	5 443
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 930	-2 143
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	14
Décaissements liés aux acquisitions des titres	-1	-334
Flux net de trésorerie des prêts à long terme	-12	8
Flux net de trésorerie des autres actifs financiers	-64	-6
Incidence des variations de périmètre	0	139
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	-1 964	-2 322
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-8 220	-6 950
Variation des emprunts et des concours bancaires	2 514	3 968
Intérêts financiers nets	28	20
Mouvements sur Cash bloqué	26	0
Mouvements sur les capitaux propres	19	0
Autres	-6	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	-5 640	-2 962
Effet de change (G)	-3	9
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (D+E+F+G)	-2 833	168
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	3 725	2 741
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	892	2 909

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007

(en millions MAD)	Capital	Autres retraitements	Ecart de conversion	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation au 1 janvier 2007	5 276	-12	-37	10 986	16 261	592	16 853
Dividendes				-6 927	-6 927	-23	-6 950
Résultat net de l'exercice				3 850	3 850	78	3 928
Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres							
Charges et produits de la période				3 850	3 850	78	3 928
Titre d'auto-contrôle							
Écart de conversion			9	9	9	12	21
Autres retraitements		9		9	9	-9	0
Variation de périmètre						697	697
Situation au 30 juin 2007	5 276	-4	-28	7 926	13 201	1 349	14 550
Dividendes						-4	-4
Résultat net de l'exercice				4 183	4 183	26	4 209
Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres							
Charges et produits de la période				4 183	4 183	26	4 209
Titres d'auto-contrôle		-8		-8	-8		-8
Ecart de conversion			3	3	3	-3	0
Autres retraitements		1		1	1		1
Variation de périmètre						-114	-114
Situation au 31 décembre 2007	5 276	-11	-25	12 105	17 380	1 254	18 634
Dividendes				-8 088	-8 088	-133	-8 220
Résultat net de l'exercice				4 526	4 526	-37	4 489
Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres				-17	-17	-17	-34
Charges et produits de la période				4 508	4 508	-54	4 455
Titre d'auto-contrôle		-7		-7	-7		-7
Écarts de conversion			5	5	5	-2	4
Autres retraitements						-11	-11
Variation de périmètre						19	19
Situation au 30 juin 2008	5 276	-18	-20	8 524	13 799	1 075	14 874

Au 30 juin 2008, 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

Finalisation de la conversion en normes IFRS du Groupe Gabon Telecom :

<i>(en millions MAD)</i>	
Situation nette d'ouverture consolidée part du groupe au 01/03/2007	130
Ajustements IFRS	-10
Juste valeur de la dette financière	-28
Indemnité de départ à la retraite	6
Activation Impôt différé	9
Autres	3
Affectation Goodwill	82
Base clients	5
Terrains	77
Situation nette d'ouverture ajustée part du groupe	201
Prix d'acquisition	343
Goodwill final	142

Principes comptables et méthodes d'évaluation

Le groupe Maroc Telecom a établi ses comptes consolidés annuels 2007 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 2008 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 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 2007.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 23 juillet 2008.

Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007

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 2008 31 décembre 2007 31 décembre 2006 Avenue Roi Fayçal Nouakchott - Mauritanie	SA	80%	80%	IG
Mauritel SA 30 juin 2008 31 décembre 2007 31 décembre 2006 Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie	SA	41%	52%	IG
Mauritel Mobiles (*) 30 juin 2008 31 décembre 2007 31 décembre 2006 Av Charles De gaulle ilot 37-38 Nouakchott -Mauritanie	SA	-	-	-
Onatel 30 juin 2008 31 décembre 2007 705, Av. de la nation 01 BP 10000 Ouagadougou	SA	51%	51%	IG
Telmob 30 juin 2008 31 décembre 2007 705, Av. de la nation 01 BP 10000 Ouagadougou	SA	51%	51%	IG
Gabon Telecom 30 juin 2008 31 décembre 2007 B.P.40 000 LIBREVILLE – GABON	SA	51%	51%	IG
Libertis 30 juin 2008 31 décembre 2007 BP8900 immeuble 9 étages Libreville- Gabon	SA	51%	51%	IG
Médi-1 sat 30 juin 2008 31 décembre 2007 Zone franche, lot n°31 BP 2397 - Tanger - Maroc	SA	28%	28%	MEQ
Mobisud France 30 juin 2008 31 décembre 2007 31 décembre 2006 86, Avenue de Saint Ouen 75018 Paris - France	SA	66%	66%	IG
Mobisud Belgique 30 juin 2008 31 décembre 2007 Avenue Louise 283 Bte 4 1050 Bruxelles	SA	100%	100%	IG

* A noter que Mauritel Mobiles a été absorbée par Mauritel SA en 2007.

Note 3. Dividendes versés au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007

<i>(en millions MAD)</i>	30/06/2008	31/12/2007
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Médi1Sat		
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)		
Mauritel	133	26
Onatel		
Gabon Telecom		
Autres		
	133	26
Dividendes versés par Maroc Telecom aux actionnaires (b)		
Etat Marocain	2 426	2 078
Vivendi	4 286	3 533
Autres	1 375	1 316
	8 088	6 927
Total dividendes versés (c) = (a)+(b)	8 220	6 953

Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007

Trésorerie nette

(en millions MAD)	30/06/2008	31/12/2007
Emprunts auprès des établissements de crédits à -1 an	562	331
Emprunts auprès des établissements de crédits à +1 an	1 212	1 233
Concours bancaires courants	3 232	828
Emprunts et dettes financières	5 006	2 392
Disponibilité	892	3 725
Cash bloqué pour emprunts bancaires	96	118
Trésorerie nette	-4 018	1 451

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 2008

(en millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	562	1 078	134	1 774
Concours bancaires courants	3 232			3 232
Emprunts et dettes financières	3 794	1 078	134	5 006
Disponibilité	892			892
Cash bloqué pour emprunts bancaires	96			96
Trésorerie nette	-2 806	-1 078	-134	-4 018

Exercice clos au 31 décembre 2007

(en millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	331	1 125	10	1 564
Concours bancaires courants	828			828
Emprunts et dettes financières	1 159	1 125	108	2 392
Disponibilité	3 725			3 725
Cash bloqué pour emprunts bancaires	118			118
Trésorerie nette	2 684	-1 125	-108	1 451

Tableau d'analyse

(en millions MAD)	Taux d'intérêt %	Echéance	Sociétés	30/06/2008	31/12/2007
Emprunt Licence Mobile (October 2000)	8,0%	janvier-08	Mauritel		11
EMPRUNT SBIF 2005-2011	6,7%	juin-11	Onatel	207	288
CONS.BIB-ECOBANK-BICIA	7,7%	juillet-12	Onatel	138	140
EMPRUNT Intérieur rétrocédé par l'Etat	7,5%	décembre-08	Onatel	3	9
EMPRUNT BOAD 96.00	6,0%	juillet-11	Onatel	24	29
EMPRUNT BEI	2,0%	décembre-10	Onatel	20	20
EMPRUNT AFD 1109	7,7%	octobre-09	Onatel	3	5
EMPRUNT AFD110-1111	2,0%	octobre-18	Onatel	22	23
Emprunt SGBB 2007	6,4%	novembre-13	Onatel	87	87
Emprunt BOA 2007	6,4%	décembre-14	Onatel	87	87
EMPRUNT BOAD 09 00	8,0%	juillet-10	Onatel	75	69
EMPRUNT SFI 2008	7,6%	juillet-13	Onatel	86	
EMPRUNT BEI	3,0%	mars-12	Gabon Telecom	175	177
EMPRUNT BID	8,0%	décembre-12	Gabon Telecom	272	156
EMPRUNT AFD	5,0%	octobre-09	Gabon Telecom	2	2
EMPRUNT COMMERZBANK	Euribor+0,75%	décembre-13	Gabon Telecom	80	80
ALCATEL PHASE I	Euribor+3,5%	novembre-09	Libertis	36	46
ALCATEL PHASE II	Euribor+0,75%	mars-11	Libertis	259	266
Emprunt Mobisud fr	-	-	Mobisud France	190	56
Dettes leasing BGF I	-	-	Gabon Telecom	8	12
Emprunt Fond Saoudien de développement	2,5%	-	Mauritel	1	1
Banques, découverts IAM	3,9%	juin-08	IAM	3 154	779
Banques, découverts ONATEL	8,5%	-	Onatel	37	23
Banques, soldes créditeurs GT	-	-	Gabon Telecom	41	25
Autres	8,0%				
Emprunts et autres passifs financiers				5 006	2 392

Note 5. Restructurations des premiers semestres 2008 et 2007

Les provisions courantes comprennent essentiellement les provisions pour restructuration.

<i>(en millions MAD)</i>	Maroc Telecom	Groupe Mauritel	Groupe Gabon Telecom	Mobisud France	Mobisud Belgique	Total Groupe Maroc Telecom
Solde au 31 Décembre 2006	304					304
Restructuration						
Mouvements de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition						
Dotations						
Consommation	-193					-193
Reprises reliquat non consommé	-100					-100
Solde au 31 Décembre 2007	11					11
Restructuration						
Mouvements de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition						
Dotations						
Consommation	-8					-8
Reprises reliquat non consommé						
Solde au 30 juin 2008	3					3

Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2008 et 2007

<i>(en millions MAD)</i>	30/06/2008	31/06/2007
Impôt sur les sociétés	1 954	2 056
Impôts différés	166	8
Impôts sur les résultats	2 119	2 064
Taux d'impôt constaté consolidé*	32%	34%

* Impôts sur les résultats/résultat avant impôts

Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2008 et 2007

Résultats sectoriels par activité

Premier semestre 2008				
<i>(en millions MAD)</i>	Fixe	Mobile	Éliminations	Total
Chiffres d'affaires	5 544	10 161	-1 397	14 308
Résultat d'exploitation	1 533	5 132		6 666
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations	-823	-1 045		-1 868

Premier semestre 2007				
<i>(en millions MAD)</i>	Fixe	Mobile	Éliminations	Total
Chiffres d'affaires	5 532	8 889	-1 413	13 007
Résultat d'exploitation	1 411	4 588		5 999
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations	-809	-843		-1 652

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				
Obligations en matière de location-financement				
Contrats de location simple*	23	11	12	
Obligations d'achat irrévocables				
Autres obligations à long terme				
Total	23	11	12	

* 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 3 483 Mdh comprenant :
 - 2 907 Mdh d'engagement par Maroc Telecom vis à vis des fournisseurs d'immobilisations ;
 - 576 Mdh d'engagement des autres filiales du groupe vis à vis des fournisseurs d'immobilisations.
- L'engagement de Mauritel pour un montant de 159 Mdh au titre de l'acquisition de la licence 3G ;
- Des engagements par aval et signature auprès des banques pour un montant de 65 Mdh ;
- Un engagement de prise de participation de 5 Mdh constitué principalement par l'engagement au titre de quasi capital de Casanet (4 Mdh) ;
- Un engagement de partenariat avec l'association Forum de Casablanca pour un montant de 5 MDH ;
- Un engagement de location simple de 12 Mdh ;
- Un engagement de location satellite à LT d'un montant de 154 Mdh ;
- Divers engagements de Maroc Telecom pour un montant de 0,2 Mdh.

Engagements reçus

Les engagements reçus comprennent:

- Les avals et cautions pour 1 426 Mdh ;
- Un engagement d'acquisition de terrains Maroc Telecom pour 40 Mdh ;
- D'autres garanties pour 58 Mdh

Maroc Telecom bénéficie d'une exemption des droits de douanes sur les importations relatives aux investissements, en vertu d'une convention signée avec l'État marocain, par laquelle Maroc Telecom s'engage à réaliser un programme d'investissements de 7,4 milliards de dirhams et à créer 150 nouveaux emplois, sur la période 2006-2009.

Note 9. Événements post clôture