



Document de référence

GCÉI



Maroc
Telecom



Document de référence 2008



Le présente Document de référence a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 21 avril 2009, conformément à l'article 212-13 de son Règlement général. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'AMF. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.



SOMMAIRE

| | | | | | |
|----------|---|-----------|----------|---|------------|
| | FAITS MARQUANTS | 4 | | | |
| | CHIFFRES CLES | 6 | | | |
| 1 | RESPONSABLES DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE ET DU CONTRÔLE DES COMPTES | 8 | 5 | RAPPORT FINANCIER | 144 |
| 1.1 | RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE | 10 | 5.1 | CHIFFRES CONSOLIDÉS DES TROIS DERNIERS EXERCICES | 146 |
| 1.2 | ATTESTATION DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE | 10 | 5.2 | VUE D'ENSEMBLE | 148 |
| 1.3 | RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES | 11 | 5.3 | COMPTE DE RESULTAT | 160 |
| 1.4 | POLITIQUE D'INFORMATION | 11 | 5.4 | COMPTES CONSOLIDÉS | 184 |
| | | | 5.5 | COMPTES SOCIAUX | 230 |
| 2 | RENSEIGNEMENTS RELATIFS À L'OPÉRATION | 12 | 5.6 | RAPPORT DE GESTION | 256 |
| 3 | RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ ET SON CAPITAL | 14 | 6 | GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE | 252 |
| 3.1 | RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ | 16 | 6.1 | COMPOSITION ET FONCTIONNEMENT DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE | 254 |
| 3.2 | RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ | 38 | 6.2 | GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE | 262 |
| 3.3 | MARCHÉ DES TITRES DE LA SOCIÉTÉ | 42 | 6.3 | INTÉRÊTS DES DIRIGEANTS | 266 |
| 3.4 | DIVIDENDES ET POLITIQUE DE DISTRIBUTION | 44 | 6.4 | CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES | 268 |
| 3.5 | RÉPARTITION ACTUELLE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE | 48 | | | |
| 3.6 | NANTISSEMENTS D'ACTIFS | 53 | 7 | ÉVOLUTION RÉCENTE ET PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT | 272 |
| 4 | RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'HISTORIQUE ET LES ACTIVITÉS DU GROUPE | 54 | 7.1 | ÉVOLUTION RÉCENTE | 274 |
| 4.1 | HISTORIQUE | 56 | 7.2 | PERSPECTIVES DU MARCHÉ | 275 |
| 4.2 | PRÉSENTATION GÉNÉRALE | 57 | 7.3 | ORIENTATIONS | 276 |
| 4.3 | STRATÉGIE DE MAROC TELECOM | 60 | | | |
| 4.4 | DESCRIPTION DES ACTIVITÉS AU MAROC | 62 | | TABLE DE CONCORDANCE | 278 |
| 4.5 | DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DES FILIALES | 104 | | DOCUMENT D'INFORMATION ANNUEL | 280 |
| 4.6 | RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT | 111 | | MONTANT DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 281 |
| 4.7 | VARIATIONS SAISONNIÈRES | 111 | | ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 23 AVRIL 2009 | 282 |
| 4.8 | ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE ET DÉPÉNDANCES ÉVENTUELLES | 112 | | GLOSSAIRE | 284 |
| 4.9 | RESSOURCES HUMAINES | 126 | | | |
| 4.10 | PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES | 131 | | | |
| 4.11 | PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE | 132 | | | |
| 4.12 | ASSURANCES | 134 | | | |
| 4.13 | PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE | 136 | | | |
| 4.14 | FACTEURS DE RISQUE | 138 | | | |

FAITS MARQUANTS

Janvier 2008

- Maroc Telecom ouvre la visiophonie dans les principales villes du Royaume aussi bien pour ses clients postpayés que prépayés, et procède au lancement de l'offre Optimis, un nouveau plan tarifaire à destination des clients Entreprises. Maroc Telecom réévalue la redevance mensuelle d'abonnement téléphonique fixe pour les clients Résidentiels et Téléboutiques. Le comité de gestion du Service Universel de l'ANRT approuve le programme Pacte pour un montant de 1,2 milliard de dirhams, et attribue à Maroc Telecom la couverture de près de 80% des 9 263 localités concernées.
- Finalisation de la fusion entre Mauritel SA et Mauritel Mobiles et réalisation d'importantes baisses sur les tarifs Mobile.

Février 2008

- Lancement par Maroc Telecom des numéros illimités vers l'international et de Phony International, un nouveau forfait illimité pour les appels vers les numéros Fixes internationaux, et nouvelle baisse des tarifs d'appel à partir du Fixe vers les numéros Fixes et Mobiles internationaux.
- Lancement par Mauritel du service AMI Mobile (actualité par SMS) et baisse des tarifs d'abonnement ADSL.
- Onatel procède à des réaménagements tarifaires, avec des baisses allant jusqu'à 78% pour l'international, et renforce son réseau de distribution par la mise à disposition de 75 kiosques, notamment en zone rurale.

Mars 2008

- Maroc Telecom lance deux nouvelles offres d'Internet haut débit mobile avec les offres illimitées «Internet Mobile 1.8» et «Internet Mobile 512», et intègre de nouveaux contenus au portail Mobile Zone. Pour les clients prépayés Mobile, lancement du service Call return.
- Mauritel baisse ses frais d'accès Internet CDMA et ses tarifs d'abonnements CDMA et révisé à la hausse ses tarifs d'abonnement Mobile.
- Onatel met en service de nouveau IN (Mobile et Fixe) et lance de nouvelles cartes prépayées Fixe (Phone Cash) de petites valeurs pour répondre aux attentes des clients à faible revenu.

Avril 2008

- Maroc Telecom lance «Internet CDMA 1 Mbit/s», un nouveau débit Internet illimité, commercialisé dans les zones rurales couvertes par le réseau CDMA dans le cadre du service Universel. Un nouvel arrêté ministériel fixe les modalités de promotion des services de télécommunications au Maroc et Maroc Telecom devra notifier à l'ANRT l'ensemble des offres promotionnelles qu'il compte mettre en place. Approbation par l'ANRT de l'offre technique et tarifaire relative à l'interconnexion par capacité au réseau Fixe de Maroc Telecom, et fixation par l'ANRT du tarif de terminaison Mobile de Wana pour 2008 et 2009, différent de celui de Maroc Telecom et Méditel. Signature de la convention entre Maroc Telecom et l'ANRT portant sur le programme Pacte pour l'année 2008 : équipement par Maroc Telecom de 1500 localités pour un montant estimé de 762 millions de dirhams.
- Mauritel procède au rééquilibrage des tarifs d'appels on-net Mobile.

Mai 2008

- Maroc Telecom baisse ses tarifs internationaux postpayés mobiles vers la zone 1 de l'international, ainsi que ceux des liaisons louées Internet.
- Signature d'un accord entre la Fondation Mohammed VI de Promotion des Œuvres Sociales de l'Education-Formation constituée d'enseignants, et divers partenaires, dont Maroc Telecom, permettant à ses membres d'avoir accès à Internet à des tarifs subventionnés (programme Nafid@).
- Lancement par Gabon Télécom d'un plan social portant sur 752 personnes, en accord avec le gouvernement Gabonais et signature avec une banque locale (BGFI) d'un mandat d'arrangement pour un financement de 47 milliards de FCFA.
- Lancement par Onatel de l'Internet via CDMA (postpayé et prépayé), d'offres bundlées Fixe-ADSL et de la recharge électronique Fixe et Mobile. Élargissement du réseau de distribution avec la signature d'une convention avec la Sonapost permettant la distribution de produits Fixe et Mobile.

Juin 2008

- Enrichissement du portail Mobile Zone par de nouveaux jeux et de l'offre BlackBerry par l'introduction de nouvelles formules (BES externe et Full BES).
- Lancement par Onatel d'offres illimitées Mobile, de gratuites de communication, de tarifs préférentiels et d'une nouvelle offre à destination des jeunes (tarifs préférentiels et forfaits SMS en heures creuses). Pour financer son développement, Onatel mobilise un emprunt de 7,5 millions d'euros auprès de la SFI.
- Gabon Télécom procède à des réaménagements tarifaires des abonnements et des communications.

Juillet 2008

- Lancement par Maroc Telecom de nouvelles options illimitées pour les clients Entreprises : Mobile Business Control et forfaits Mobile Business Class.
- Lancement de l'opération d'été avec des promotions sur les tarifs des Packs Fixes, TV/ADSL, Internet ADSL, ainsi que sur les abonnements ADSL, et établissement d'un nouveau tarif pour l'option « Canal+ Essentiel ».
- Lancement par Mauritel du service '1h El Jawal', permettant aux clients Mobile prépayés d'avoir 1 heure de communication on-net au prix de 1990 Ouguiya (environ 65 dirhams).

Août 2008

- Lancement par l'Onatel du projet 'Internet pour tous' devant couvrir plus de 45 communes rurales en technologie CDMA avant fin 2008.
- Lancement par Mauritel du service '1h Liberté', permettant d'avoir 1 heure de communication vers tous les opérateurs au prix de 1990 Ouguiya (environ 65 dirhams).

Septembre 2008

- Maroc Telecom enrichit l'option Canal+ par l'ajout de deux nouvelles chaînes (Canal+ Family et Canal+ Cinema) tout en baissant le tarif de cette option.
- Mauritel lance l'offre 'Phony', permettant d'effectuer des appels illimités vers 5 numéros pendant une semaine au tarif de 1990 Ouguiya (environ 65 dirhams).
- Achèvement au Gabon et en Mauritanie de plans sociaux, ayant permis le départ notamment de plus de 750 personnes de Gabon Telecom.

Octobre 2008

- Lancement au Maroc de nombreuses promotions (ADSL, Mobile entreprises...), de la pochette Jawal à 30 dirhams (avec un crédit de 10 dirhams) et refonte tarifaire de l'offre Mobisud.
- Pour accompagner son développement, Onatel mobilise un emprunt de 5 milliards de FCFA, dont 2 rétrocédé à sa filiale Mobile, Telmob.

Novembre 2008

- Lancement par Maroc Telecom d'une nouvelle offre Internet Mobile prépayé, permettant de se connecter à partir de 10 dirhams/jour
- Nomination au Directoire de Maroc Telecom de M.Rachid Mechahouri.

Décembre 2008

- Lancement au Maroc d'une offre permettant d'effectuer des appels internationaux au même prix que les appels nationaux et nouvelle baisse des tarifs ADSL à partir de 99 dirhams/TTC et doublement des débits des clients existants. Maroc Telecom procède également à la baisse de 30% des tarifs des forfaits internationaux.
- Lancement par l'Etat Burkinabé de l'offre publique de vente de 20% du capital de l'Onatel.

Janvier 2009

- Maroc Telecom procède à un nouveau réaménagement tarifaire en augmentant la redevance mensuelle d'abonnement du Fixe pour les clients prépayés plafonnés, tout en baissant les tarifs des appels et les forfaits internationaux du Fixe. Maroc Telecom lance une nouvelle offre VPN à l'international.

Février 2009

- Maroc Telecom déclaré adjudicataire provisoire des 51% du capital de Sotelma au Mali.
- Maroc Telecom innove de nouveau sur le marché en commercialisant une nouvelle offre Triple-play, baptisé 'MT Box'(phase test) , ainsi que le 'Pack Pro', un package commercial de services Fixe, Mobile et Internet (ADSL ou 3G), couplé à un PC à prix subventionné, et en lançant en exclusivité la TV sur Mobile.

Mars 2009

- Maroc Telecom accompagne sa clientèle lors du changement du plan de numérotation téléphonique au Maroc, à travers une large campagne de communication et la mise à disposition d'une solution gratuite de mise à jour du répertoire. Parallèlement, diverses offres promotionnelles sont lancées (TV ADSL, Packs modems Internet 3G, Infinifix...).
- Annonce des résultats de l'offre publique de vente de 20% d'Onatel, sursouscrite 1,4 fois. L'introduction à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières d'Abidjan doit intervenir avant le 1er mai 2009.

CHIFFRES CLES

| | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <i>En milliers</i> | | | |
| Mobile - Nombre de clients | 11 564 | 15 342 | 17 184 |
| Maroc Telecom | 10 707 | 13 327 | 14 456 |
| Mauritel | 601 | 905 | 1 141 |
| Onatel | 244 | 564 | 977 |
| Gabon Télécom | - | 386 | 447 |
| Mobisud | - | 160 | 163 |
| Fixe - Nombre de lignes | 1 402 | 1 518 | 1 526 |
| Maroc Telecom | 1 266 | 1 336 | 1 299 |
| Mauritel | 37 | 36 | 49 |
| Onatel | 99 | 122 | 145 |
| Gabon Télécom | - | 24 | 33 |
| Internet - Nombre d'abonnés | 402 | 503 | 522 |
| Maroc Telecom | 391 | 476 | 482 |
| Mauritel | 4 | 5 | 9 |
| Onatel | 7 | 12 | 17 |
| Gabon Télécom | - | 10 | 14 |
| <i>En normes IFRS (millions MAD)</i> | | | |
| Chiffre d'affaires consolidé | 22 615 | 27 532 | 29 521 |
| Mobile (brut) | 14 894 | 19 296 | 21 160 |
| Fixe et Internet (brut) | 10 312 | 11 090 | 11 354 |
| Résultat opérationnel consolidé avant amortissements | 13 152 | 15 659 | 17 641 |
| Mobile | 8 763 | 11 399 | 12 854 |
| Fixe et Internet | 4 389 | 4 260 | 4 787 |
| Résultat opérationnel consolidé | 10 043 | 12 234 | 13 889 |
| Mobile | 7 228 | 9 557 | 10 697 |
| Fixe et Internet | 2 815 | 2 677 | 3 192 |
| Résultat net consolidé (part du groupe) | 6 739 | 8 033 | 9 520 |
| Investissements | 3 978 | 5 466 | 5 957 |
| Mobile | 2 445 | 3 279 | 3 614 |
| Fixe et Internet | 1 533 | 2 188 | 2 343 |
| Effectif moyen | 11 764 | 14 154 | 13 955 |

| | 2006 | | | | 2007 | | | | 2008 | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 |
| <i>En milliers</i> | | | | | | | | | | | | |
| Mobile - Nombre de clients | 9 067 | 9 442 | 11 054 | 11 564 | 12 736 | 13 172 | 14 517 | 15 342 | 15 897 | 16 561 | 17 204 | 17 184 |
| Maroc Telecom | 8 576 | 8 924 | 10 496 | 10 707 | 11 372 | 11 713 | 12 838 | 13 327 | 13 697 | 14 211 | 14 629 | 14 456 |
| Mauritel | 491 | 518 | 558 | 601 | 687 | 767 | 843 | 905 | 959 | 1 015 | 1 104 | 1 141 |
| Onatel | - | - | - | 244 | 411 | 388 | 460 | 564 | 645 | 756 | 877 | 977 |
| Gabon Télécom | - | - | - | - | 254 | 263 | 320 | 386 | 392 | 424 | 453 | 447 |
| Mobisud | - | - | - | - | 21 | 41 | 56 | 160 | 204 | 155 | 141 | 163 |
| Fixe - Nombre de lignes | 1 372 | 1 346 | 1 304 | 1 402 | 1 477 | 1 490 | 1 496 | 1 518 | 1 526 | 1 536 | 1 530 | 1 526 |
| Maroc Telecom | 1 336 | 1 310 | 1 267 | 1 266 | 1 314 | 1 325 | 1 324 | 1 336 | 1 335 | 1 329 | 1 314 | 1 299 |
| Mauritel | 36 | 36 | 37 | 37 | 39 | 36 | 38 | 36 | 40 | 46 | 47 | 49 |
| Onatel | - | - | - | 99 | 101 | 107 | 111 | 122 | 126 | 130 | 138 | 145 |
| Gabon Télécom | - | - | - | - | 23 | 22 | 23 | 24 | 25 | 31 | 31 | 33 |
| Internet - Nombre d'abonnés | 306 | 335 | 352 | 402 | 447 | 466 | 473 | 503 | 517 | 520 | 518 | 522 |
| Maroc Telecom | 306 | 332 | 348 | 391 | 425 | 444 | 449 | 476 | 487 | 487 | 482 | 482 |
| Mauritel | - | 3 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Onatel | - | - | - | 7 | 8 | 8 | 10 | 12 | 13 | 15 | 16 | 17 |
| Gabon Télécom | - | - | - | - | 9 | 9 | 9 | 10 | 11 | 11 | 12 | 14 |
| <i>En normes IFRS (millions MAD)</i> | | | | | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires consolidé | 5 276 | 5 612 | 6 195 | 5 532 | 6 113 | 6 894 | 7 320 | 7 205 | 6 965 | 7 343 | 7 729 | 7 484 |
| Mobile (brut) | 3 342 | 3 736 | 4 221 | 3 595 | 4 162 | 4 727 | 5 260 | 5 148 | 4 901 | 5 260 | 5 612 | 5 388 |
| Maroc Telecom | 3 181 | 3 565 | 4 047 | 3 413 | 3 795 | 4 105 | 4 722 | 4 474 | 4 295 | 4 628 | 4 939 | 4 668 |
| Mauritel | 161 | 171 | 174 | 182 | 210 | 211 | 215 | 199 | 199 | 218 | 228 | 231 |
| Onatel | - | - | - | - | 151 | 178 | 161 | 229 | 208 | 213 | 222 | 238 |
| Gabon Télécom | - | - | - | - | - | 223 | 146 | 213 | 151 | 157 | 185 | 199 |
| Mobisud | - | - | - | - | 6 | 10 | 16 | 32 | 48 | 44 | 38 | 53 |
| Fixe et Internet (brut) | 2 563 | 2 514 | 2 634 | 2 601 | 2 618 | 2 913 | 2 769 | 2 789 | 2 745 | 2 800 | 2 871 | 2 938 |
| Maroc Telecom | 2 483 | 2 435 | 2 561 | 2 524 | 2 326 | 2 401 | 2 377 | 2 347 | 2 347 | 2 403 | 2 437 | 2 497 |
| Mauritel | 80 | 79 | 73 | 77 | 81 | 84 | 73 | 81 | 74 | 71 | 72 | 73 |
| Onatel | - | - | - | - | 212 | 198 | 192 | 197 | 187 | 188 | 180 | 204 |
| Gabon Télécom | - | - | - | - | - | 230 | 127 | 164 | 136 | 139 | 183 | 164 |
| Annulation flux internes | -629 | -638 | -660 | -664 | -667 | -746 | -710 | -731 | -681 | -716 | -754 | -843 |
| Résultat opérationnel consolidé | 2 326 | 2 165 | 3 107 | 2 446 | 2 844 | 3 155 | 3 510 | 2 724 | 3 104 | 3 562 | 3 755 | 3 469 |
| Mobile | 1 498 | 1 731 | 2 233 | 1 767 | 2 162 | 2 426 | 2 777 | 2 191 | 2 344 | 2 789 | 2 951 | 2 615 |
| Fixe et Internet | 828 | 435 | 874 | 679 | 682 | 729 | 733 | 533 | 761 | 773 | 804 | 854 |

1

**RESPONSABLES
DU DOCUMENT DE
REFERENCE
ET DU CONTROLE
DES COMPTES**

| | | |
|------------|---|-----------|
| 1.1 | RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE | 10 |
| 1.2 | ATTESTATION DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE | 10 |
| 1.3 | RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES | 11 |
| 1.3.1 | COMMISSAIRES AUX COMPTES | 11 |
| 1.4 | POLITIQUE D'INFORMATION | 11 |
| 1.4.1 | RESPONSABLE DE L'INFORMATION | 11 |
| 1.4.2 | CALENDRIER DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE | 11 |
| 1.4.3 | INFORMATION DES ACTIONNAIRES | 11 |

Dans le présent document de référence, 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 tel qu'exposé au chapitre 5.

1.1 RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE

Monsieur Abdeslam AHIZOUNE
Président du Directoire

1.2 ATTESTATION DU DOCUMENT DE REFERENCE

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 le rapport de gestion (figurant aux chapitres 4 et 5 du présent Document de référence) présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes, Mr. Abdelaziz Almechatt et le cabinet KPMG Maroc représenté par Mr Fouad Lahgazi, une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document.

Les informations financières historiques présentées dans ce document ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux :

- Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, figurant en page 185 du présent document de référence, contient une observation sur le caractère estimatif des informations sectorielles (exposées dans les Notes 1 (§2.5) et 28).
- Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2008, figurant en page 231 du présent document de référence, ne contient aucune observation.
- Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007 figurant en page 187 du document de référence n°D.08-0323 déposé auprès de l'AMF le 28 avril 2008 contient une observation sur le caractère estimatif des informations sectorielles (exposées dans les Notes 1 (§2.5) et 28).
- Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2007 figurant en page 234 du document de référence n°D.08-0323 déposé auprès de l'AMF le 28 avril 2008 ne contient aucune observation.
- Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 figurant en page 175 du document de référence n°R.07-0058 enregistré auprès de l'AMF le 9 mai 2007 contient les observations suivantes : d'une part, sur le caractère estimatif des informations sectorielles (exposé dans les notes 2.5 et 28), et d'autre part sur la Note 2 (§ 2.3.9.3) et la Note 5 relatives aux immobilisations corporelles : au 31 décembre 2006, une grande partie des terrains et constructions apportés par l'ONPT lors de la constitution de la société IAM a fait l'objet d'une immatriculation ou d'une réquisition auprès de la conservation foncière, étant précisé qu'une procédure de régularisation est en cours pour le reliquat des biens fonciers non encore immatriculés.
- Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2006 figurant en page 198 du document de référence n°R.07-0058 enregistré auprès de l'AMF le 9 mai 2007 contient l'observation suivante : au 31 décembre 2006, une grande partie des terrains et constructions apportés par l'ONPT lors de la constitution de la société IAM a fait l'objet d'une immatriculation ou d'une réquisition auprès de la conservation foncière, étant précisé qu'une procédure de régularisation est en cours pour le reliquat des biens fonciers non encore immatriculés.

Les informations financières prévisionnelles incluses dans le chapitre 7, section 7.3, du présent document de référence ont fait l'objet d'un rapport des commissaires aux comptes, figurant en page 277 du présent document.

Le Président du Directoire
Abdeslam AHIZOUNE

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 - 10 000 Rabat, Maroc

Nommé la première fois par l'Assemblée Générale du 12 avril 2007, son mandat, 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 2009.

Monsieur Abdelaziz Almechatt

83 avenue Hassan II - 20 100 Casablanca, Maroc

Nommé la première fois en 1998 par les statuts, renouvelé en 2005, son mandat actuel, d'une durée de trois exercices, a été renouvelé par l'assemblée générale du 17 avril 2008 et expire à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2010.

1.4 POLITIQUE D'INFORMATION

1.4.1 Responsable de l'information

Monsieur Arnaud Castille

Directeur Général du Pôle Administratif et Financier

Maroc Telecom

Avenue Annakhil - Hay Riad

Rabat, Maroc

Téléphone : 00 212 (0) 537 71 90 39

E-mail : relations.investisseurs@iam.ma

1.4.2 Calendrier de la communication financière

L'ensemble des informations financières données par Maroc Telecom (communiqués, présentations, rapports annuels) est disponible sur son site Internet : www.iam.ma.

Le calendrier indicatif de la communication financière de Maroc Telecom pour l'année 2009 est le suivant :

| <i>Date*</i> | <i>Événement</i> | <i>Format</i> |
|---------------------------------|---|---|
| Lundi 19 janvier 2009 | Chiffre d'affaires T4-2008 et Année 2008 | Communiqué de presse |
| Mardi 24 février 2009 | Résultats T4-2008 et Année 2008 | Communiqué de presse Conférence de presse Conférence Analystes et Investisseurs |
| Jeudi 23 avril 2009 | Assemblée Générale des Actionnaires | |
| Lundi 11 mai 2009 | Chiffre d'affaires et Résultats T1 2009 | Communiqué de presse |
| Vendredi 17 juillet 2009 | Chiffre d'affaires T2 et S1 2009 | Communiqué de presse |
| Mercredi 29 juillet 2009 | Résultats T2 et S1 2009 | Communiqué de presse Conférence de presse Conférence Analystes et Investisseurs |
| Jeudi 5 novembre 2009 | Chiffre d'affaires et Résultats T3 2009 | Communiqué de presse |

* avant bourse

1.4.3 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 et leurs éventuelles actualisations 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 archivée sur le site Internet de Maroc Telecom à l'adresse suivante : www.iam.ma/information-reglementee.aspx.

2

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

SANS OBJET

3

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

| | | | | | |
|------------|--|-----------|------------|--|-----------|
| 3.1 | RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ | 16 | 3.3 | MARCHÉ DES TITRES DE LA SOCIÉTÉ | 42 |
| 3.1.1 | DÉNOMINATION SOCIALE | 16 | 3.3.1 | PLACES DE COTATION | 42 |
| 3.1.2 | SIÈGE SOCIAL | 16 | 3.3.2 | COURS DE L'ACTION MAROC TELECOM | 42 |
| 3.1.3 | FORME JURIDIQUE | 16 | | | |
| 3.1.4 | LÉGISLATION APPLICABLE | 16 | 3.4 | DIVIDENDES ET POLITIQUE DE DISTRIBUTION | 44 |
| 3.1.5 | ENGAGEMENTS DE LA SOCIÉTÉ | | 3.4.1 | DIVIDENDES DISTRIBUÉS AUX TITRES DES DERNIERS EXERCICES | 44 |
| | VIS-À-VIS DES AUTORITÉS DE MARCHÉ EN FRANCE | 17 | 3.4.2 | POLITIQUE FUTURE DE DIVIDENDES | 44 |
| 3.1.6 | CONSTITUTION - IMMATRICULATION | 19 | 3.4.3 | RÉGIME FISCAL RELATIF AUX DIVIDENDES | 45 |
| 3.1.7 | DURÉE | 19 | | | |
| 3.1.8 | OBJET SOCIAL | 19 | 3.5 | RÉPARTITION ACTUELLE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE | 48 |
| 3.1.9 | CONSULTATION DES DOCUMENTS JURIDIQUES | 19 | 3.5.1 | RÉPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE DE LA SOCIÉTÉ | 48 |
| 3.1.10 | EXERCICE SOCIAL | 19 | 3.5.2 | CAPITAL POTENTIEL | 48 |
| 3.1.11 | RÉPARTITION STATUTAIRE DES BÉNÉFICES | 20 | 3.5.3 | ÉVOLUTION OU MODIFICATION DE LA RÉPARTITION DU CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES | 48 |
| 3.1.12 | ASSEMBLÉES GÉNÉRALES | 20 | 3.5.4 | ACTIONNARIAT DES SALARIÉS | 49 |
| 3.1.13 | ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ | 24 | 3.5.5 | PACTES D'ACTIONNAIRES | 49 |
| 3.1.14 | COMMISSAIRES AUX COMPTES | 30 | | | |
| 3.1.15 | CESSION DES ACTIONS | 31 | 3.6 | NANTISSEMENTS D'ACTIFS | 53 |
| 3.1.16 | FRANCHISSEMENT DE SEUILS | 31 | | | |
| 3.1.17 | OFFRES PUBLIQUES | 32 | | | |
| 3.2 | RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ | 38 | | | |
| 3.2.1 | CAPITAL SOCIAL | 38 | | | |
| 3.2.2 | FORME DES ACTIONS | 38 | | | |
| 3.2.3 | DROITS ET OBLIGATIONS ATTACHÉS AUX ACTIONS | 38 | | | |
| 3.2.4 | ACQUISITION PAR LA SOCIÉTÉ DE SES PROPRES ACTIONS | 39 | | | |
| 3.2.5 | ÉVOLUTION DU CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ DEPUIS SA CONSTITUTION | 41 | | | |

3.1 RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ

3.1.1 Dénomination sociale

ITISSALAT AL-MAGHRIB.

La Société exerce également son activité sous les noms commerciaux « IAM » et « Maroc Telecom ».

3.1.2 Siège social

Le siège social de la Société est établi au Maroc à Rabat (Hay Riad) – avenue Annakhil.

Téléphone : +212 537 71 21 21

3.1.3 Forme juridique

Maroc Telecom est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance, régie notamment par le chapitre II de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes.

3.1.4 Législation applicable

La Société est régie par le droit marocain, en particulier par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la Loi 20-05, ainsi que par ses statuts. Le droit français des sociétés commerciales ne lui est pas applicable.

Par ailleurs, la Société étant cotée sur un marché réglementé au Maroc, les dispositions de divers lois, règlements, arrêtés, décrets et circulaires Marocains lui sont applicables, et notamment :

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par la loi 45-06,
- Règlement Général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998, modifié et complété par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001, par l'arrêté du Ministre des Finances et de la Privatisation n°1994-04 du 22 novembre 2004, par l'arrêté du Ministère des Finances et de la Privatisation n°1137-07 du 13 juin 2007 et par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°1268-08 du 07 juillet 2008,
- Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°44-06,
- Dahir portant loi n°35-96 relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs tel que modifié et complété par la loi n°43-02,
- Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001,
- Dahir portant loi n°24-96 relative à la Poste et aux Télécommunications du 7 août 1997 telle que modifiée par la loi n°79-99 du 22 juin 2001 et par la loi n°55-01 promulguée le 4 novembre 2004,
- Dahir n°1-07-11 du 17 avril 2007 portant promulgation de la loi n°46-06 modifiant et complétant la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier,
- Circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières n°02/03 du 23 mai 2003 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché.
- Circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières n°01-04 du 8 juin 2004 relative aux franchissements de seuil de participation dans le capital ou les droits de vote des sociétés cotées,
- Circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières n°01-05 du 18 mars 2005 relative aux règles déontologiques devant encadrer l'information au sein des sociétés cotées,
- Circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières n°05-05 du 03 octobre 2005 relative à la publication d'information importante par les personnes morales faisant appel public à l'épargne,

- Circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières n°06-05 du 13 octobre 2005 relative à la publication et à la diffusion d'informations financières par les personnes morales faisant appel public à l'épargne.
- Circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières n°01-08 du 25 mars 2008, relative aux traitements des opérations sur titres portant sur les actions cotées à la bourse des valeurs.

3.1.5 Engagements de la Société vis-à-vis des autorités de marché en France

La Société étant aussi cotée au Premier marché de Nyse Euronext Paris, certaines dispositions du droit boursier français lui sont également applicables. Ainsi, en l'état actuel de la législation, sont applicables à la Société les dispositions concernant les émetteurs étrangers prévues par le Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Par ailleurs, les règles d'organisation et de fonctionnement de Nyse Euronext sont généralement applicables à la Société.

L'Autorité des Marchés Financiers peut également appliquer aux offres publiques visant les titres de la Société, à l'exception des dispositions concernant la procédure de garantie de cours, le dépôt obligatoire d'un projet d'offre publique et le retrait obligatoire.

Du fait de la transposition de nouvelles dispositions issues de la Directive Européenne dite Transparence, applicables à partir du 30 mars 2008, les règles relatives aux franchissements de seuils sont désormais applicables à la Société.

Au regard de la réglementation française, un émetteur étranger est tenu de prendre les dispositions nécessaires pour permettre aux actionnaires d'assurer la gestion de leurs investissements, et d'exercer leurs droits.

En raison de l'admission des actions de la Société au Premier marché de Nyse Euronext, et en application du Règlement Général de l'AMF et eu égard aux dispositions issues de la transposition dans le code monétaire et financier de la Directive Européenne dite Transparence, applicables à partir du 20 janvier 2007, la Société est tenue :

- d'informer l'Autorité des Marchés Financiers des changements intervenus dans la répartition de son capital par rapport aux informations publiées antérieurement et de toute déclaration de franchissement de seuils que Maroc Telecom aurait reçue,
- de publier un rapport financier semestriel comprenant des comptes condensés, un rapport semestriel d'activité, les rapports des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes précités et une déclaration des personnes assumant la responsabilité du rapport dans les deux mois suivant la fin du premier semestre de l'exercice social de la Société,
- de publier un rapport financier annuel comprenant les comptes, un rapport de gestion, le rapport des commissaires aux comptes et une déclaration des personnes assumant la responsabilité du rapport dans un délai de quatre mois à compter de la fin de l'exercice,
- de publier, dans les 45 jours qui suivent la fin du premier et troisième trimestre une information trimestrielle comprenant le montant net par branche d'activité du chiffre d'affaires du trimestre écoulé, une description générale de la situation financière et des résultats de la Société et des entreprises qu'elle contrôle, ainsi qu'une explication des opérations et événements importants qui ont eu lieu pendant la période considérée et leur incidence sur la situation financière,
- de publier, dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice dans un communiqué, mis en ligne sur le site d'IAM, le montant des honoraires versés à chacun des contrôleurs légaux,
- de publier mensuellement le nombre total de droits de vote et d'actions composant le capital,
- de publier, dans les meilleurs délais, toute information concernant des faits nouveaux de nature à affecter de manière significative le cours de l'action en bourse et d'en tenir informée l'Autorité des Marchés Financiers,
- d'informer le public français des décisions de changement de l'activité de la Société ou des membres de la direction,

- de prendre les dispositions nécessaires pour permettre aux personnes détenant leurs titres à travers Euroclear France d'exercer leurs droits, notamment en les informant de la tenue des assemblées générales et en leur permettant d'exercer leurs droits de vote,
- d'informer les personnes détenant leurs titres à travers Euroclear France du paiement des dividendes, des opérations d'émission d'actions nouvelles, d'attribution, de souscription, de renonciation et de conversion,
- de mettre à jour les noms et coordonnées de la personne physique en charge de l'information en France,
- de fournir à l'Autorité des Marchés Financiers toute information que celle-ci serait amenée à lui demander dans le cadre de sa mission ou des lois et règlements applicables à la Société,
- de se conformer aux dispositions du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers relatives à l'obligation d'information du public,
- de se conformer aux différentes modalités indiquées par le Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers concernant la diffusion de l'information,
- de rendre accessible sur le site Internet de Maroc Telecom toute l'information réglementée diffusée et de la conserver pendant une durée minimale de cinq ans et,
- d'informer l'Autorité des Marchés Financiers et Nyse Euronext de tout projet de modification de ses statuts.

La Société est tenue d'informer l'Autorité des Marchés Financiers de toute résolution de l'assemblée générale des actionnaires autorisant la Société à opérer en bourse sur ses propres titres et d'adresser à l'Autorité des Marchés Financiers des comptes rendus périodiques des achats ou ventes d'actions effectués par la Société en vertu de ladite autorisation.

La Société doit assurer en France, de manière simultanée, une information identique à celle qu'elle donnera à l'étranger, en particulier au Maroc.

Toute publication et information du public visée dans ce chapitre sera effectuée par tout moyen et notamment par insertion d'un avis ou d'un communiqué dans un quotidien financier national diffusé en France.

Les informations destinées au public en France sont communiquées en langue française.

La Société peut établir, comme les émetteurs français, un document de référence, ayant pour objet de fournir des informations de nature juridique et financière relatives à l'émetteur (actionnariat, activités, modalités de gestion, informations financières) sans contenir toutefois aucune information relative à une émission de titres spécifiques.

En pratique, le rapport annuel de la Société pourra être utilisé comme document de référence, sous réserve qu'il contienne toutes les informations requises.

Le document de référence devra alors être enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et mis à la disposition du public une fois enregistré.

Le rapport annuel et les rapports semestriels en français sont tenus à la disposition du public en France auprès de l'établissement chargé du service financier en France, à ce jour CACEIS.

En outre, la Société a l'intention de mener une politique active vis-à-vis de l'ensemble des titulaires d'actions, y compris ceux détenant leurs titres à travers Euroclear France en s'efforçant de leur permettre de participer aux opérations d'augmentation de capital ouvertes au public qui viendraient, le cas échéant, à être effectuées sur les marchés internationaux.

Toutefois, en raison des contraintes liées aux opérations effectuées sur les marchés internationaux et afin de pouvoir bénéficier des meilleures conditions existantes sur ces marchés, dans l'intérêt de la Société et de l'ensemble de ses actionnaires, la Société ne peut garantir aux personnes détenant leurs titres à travers Euroclear France une telle participation à toutes les opérations qui viendraient, le cas échéant, à être effectuées.

3.1.6 Constitution - immatriculation

La Société a été fondée à Rabat par acte du 3 février 1998.

La Société a été immatriculée au registre du commerce de Rabat le 10 février 1998, sous le n°48 947.

3.1.7 Durée

La durée de la Société est fixée à quatre-vingt dix-neuf (99) années à compter de son immatriculation au Registre du Commerce, sauf les cas de dissolution anticipée ou de prorogation prévus par la loi et les statuts.

3.1.8 Objet social

La Société a pour objet conformément à son Cahier des Charges d'opérateur et en vertu de l'article 2 de ses statuts et des dispositions légales et réglementaires en vigueur :

- d'assurer tous services de communications électroniques dans les relations intérieures et internationales ;
- en particulier, de fournir le service universel des télécommunications ;
- d'établir, de développer et d'exploiter tous réseaux ouverts au public de communications électroniques nécessaires à la fourniture de ces services et d'assurer leur interconnexion avec d'autres réseaux ouverts aux publics marocains et étrangers ;
- de fournir tous autres services, installations, équipements terminaux, réseaux de communications électroniques, ainsi qu'établir et exploiter tous réseaux distribuant des services audiovisuels, et notamment des services de radiodiffusion sonore, de télévision ou multimédia ;

Elle pourra, dans le cadre des activités ainsi définies :

- créer, acquérir, posséder et exploiter tous biens meubles et immeubles et fonds de commerce nécessaires ou simplement utiles à ses activités et notamment ceux dont le transfert ou la mise à disposition en sa faveur est prévu par les dispositions légales ;
- commercialiser et accessoirement monter et fabriquer tous produits, articles et appareils de télécommunication ;
- créer, acquérir, prendre en concession et exploiter ou céder, tous brevets, procédés ou marques de fabrique ;
- par tous moyens de droit, participer à tous syndicats financiers, entreprises ou sociétés, existants ou en formation, ayant un objet similaire ou connexe au sien ;
- plus généralement, effectuer toutes opérations commerciales, financières, mobilières, immobilières et accessoirement industrielles qui pourraient se rattacher directement ou indirectement, en totalité ou en partie, à l'un quelconque des objets de la Société à tous objets similaires ou connexes et même à tous objets qui seraient susceptibles de favoriser son essor et son développement.

L'extension de l'objet social est soumise à l'approbation des nouveaux statuts par l'Assemblée générale mixte du 23 avril 2009.

3.1.9 Consultation des documents juridiques

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

3.1.10 Exercice social

L'année sociale commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre.

3.1.11 Répartition statutaire des bénéfices

A la clôture de chaque exercice, le Directoire dresse un inventaire des différents éléments de l'actif et du passif social existant à cette date et établit les comptes annuels et le rapport de gestion à présenter à l'assemblée, conformément à la législation en vigueur.

Le bénéfice net dégagé par la Société, diminué le cas échéant des pertes nettes antérieures, fait l'objet d'un prélèvement de cinq pour cent (5%) affecté à un fonds de réserve légale ; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le montant de la réserve légale excède le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice net de l'exercice, après dotation à la réserve légale et affectation des résultats nets antérieurs reportés.

Sur ce bénéfice, l'assemblée générale peut prélever toutes sommes qu'elle juge à propos d'affecter à la dotation de tous fonds de réserves facultatives, ordinaires ou extraordinaires, ou de reporter à nouveau, dans la limite d'un montant global maximum égal à la moitié du bénéfice distribuable, sauf exception accordée par le Conseil de Surveillance à la majorité des trois-quarts des membres du Conseil de Surveillance présents ou représentés.

Le solde est attribué aux actionnaires sous forme de dividendes, dont le montant global doit être au moins égal à la moitié du bénéfice distribuable, sauf exception accordée par le Conseil de Surveillance à la majorité des trois-quarts des membres du Conseil de Surveillance présents ou représentés.

Dans les limites de la loi, l'assemblée générale peut décider, à titre exceptionnel, la mise en distribution des sommes prélevées sur les réserves facultatives dont elle a la disposition. (Voir également section 3.4 « Dividendes et politique de distribution »).

Paiement de dividendes

Les modalités de mise en paiement des dividendes votés par l'assemblée générale ordinaire sont fixées par elle-même ou, à défaut par le Directoire.

Cette mise en paiement doit avoir lieu dans un délai maximum de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par ordonnance du président du tribunal, statuant en référé, à la demande du Conseil de Surveillance.

Lorsque la Société détient ses propres actions, leur droit au dividende est supprimé.

Les dividendes se prescrivent par cinq ans au profit de la Société à compter de la date de mise en paiement du dividende.

Les sommes non perçues et non prescrites constituent une créance des ayants droit ne portant pas intérêts à l'encontre de la Société, à moins qu'elles ne soient transformées en prêt, à des conditions déterminées d'un commun accord.

Si les actions sont grevées d'un usufruit, les dividendes sont dus à l'usufruitier ; toutefois, le produit de la distribution de réserve, hors le report à nouveau, est attribué au propriétaire.

3.1.12 Assemblées générales

Assemblées d'actionnaires

Les décisions collectives des actionnaires sont prises en assemblée générale, laquelle est qualifiée ordinaire ou extraordinaire selon la nature des décisions qu'elle est appelée à prendre.

L'assemblée générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires ; ses décisions sont obligatoires pour tous, même pour les absents, les incapables, les opposants ou les actionnaires privés du droit de vote.

Convocation des assemblées

Les assemblées sont convoquées par le Conseil de Surveillance.

Les assemblées générales ordinaires peuvent également être convoquées :

- par le ou les commissaires aux comptes, qui ne peuvent y procéder qu'après avoir vainement requis sa convocation par le Conseil de Surveillance,
- par un mandataire désigné en justice, à la demande soit de tout intéressé en cas d'urgence, soit d'un ou plusieurs actionnaires réunissant au moins un dixième du capital social,
- par le ou les liquidateurs en cas de dissolution de la Société et pendant la période de liquidation , et
- par les actionnaires majoritaires en capital ou en droits de vote après une offre publique d'achat ou d'échange ou après une cession d'un bloc de titres modifiant le contrôle de la société.

Les assemblées générales d'actionnaires sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi.

La Société est tenue 30 jours au moins avant la réunion de l'assemblée des actionnaires de publier, dans un journal figurant dans la liste fixée par le Ministre chargé des Finances un avis de réunion contenant les indications prévues par la loi ainsi que le texte des projets de résolutions qui seront présentés à l'assemblée par le Directoire.

La Société est tenue 15 jours au moins avant la réunion de l'assemblée des actionnaires de publier dans un journal figurant dans la liste fixée par le Ministre chargé des Finances un avis de convocation qui indique, le cas échéant, les conditions et les modalités de vote par correspondance, sous réserve de l'approbation des nouveaux statuts par l'Assemblée générale mixte du 23 avril 2009.

La Société doit publier dans un journal d'annonces légales en même temps que l'avis de convocation de l'assemblée générale ordinaire annuelle les états de synthèse relatifs à l'exercice écoulé établis conformément à la législation en vigueur (qui doivent comprendre le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement) ainsi que le rapport du ou des commissaires aux comptes sur lesdits états.

Toute modification de ces documents doit être publiée dans un journal d'annonces légales par la Société dans les vingt (20) jours suivant la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire annuelle.

Les réunions ont lieu soit au siège social, soit dans un autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

Ordre du jour

L'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentant au moins 2% du capital social ont la faculté de requérir l'inscription d'un ou de plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour.

Quel que soit le nombre d'actions qu'il possède, tout actionnaire a le droit, sur justification de son identité, de participer aux assemblées générales sous la condition :

- pour les titulaires d'actions nominatives, d'une inscription nominative dans les registres de la Société,
- pour les titulaires d'actions au porteur, du dépôt aux lieux mentionnés dans l'avis de convocation, des actions au porteur ou d'un certificat de dépôt délivré par l'établissement dépositaire de ces actions,
- et, le cas échéant, de fournir à la Société, conformément aux dispositions en vigueur, tout élément permettant son identification.

Ces formalités doivent être accomplies au plus tard, cinq jours avant la date de réunion de l'assemblée, sauf délai plus court mentionné dans la convocation ou dispositions légales impératives en vigueur abrégant ce délai.

Composition

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires, quel que soit le nombre de leurs actions.

Les sociétés actionnaires se font représenter par leur mandataire spécial qui peut ne pas être lui-même actionnaire.

Un actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire, par son tuteur, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant, sans qu'il soit nécessaire que ces derniers soient personnellement actionnaires et par toute société ayant pour objet social la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières.

Les copropriétaires d'actions indivises sont représentés aux assemblées générales par l'un d'eux ou par un mandataire unique.

L'actionnaire qui a donné ses actions en nantissement conserve seul le droit d'assister aux assemblées générales.

Bureau - Feuille de présence

Bureau

L'assemblée est présidée par le Président du Conseil de Surveillance ou le Vice-président du Conseil de Surveillance. A défaut, l'assemblée élit elle-même son Président.

Le Président de l'assemblée est assisté des deux actionnaires représentant le plus grand nombre d'actions par eux-mêmes ou comme mandataires, qui sont nommés scrutateurs, sous réserve de leur acceptation. Le bureau ainsi formé désigne le Secrétaire qui peut être pris en dehors des membres de l'assemblée.

Feuille de présence

A chaque assemblée est tenue une feuille de présence qui indique les prénom, nom et domicile des actionnaires et, le cas échéant, de leurs mandataires, le nombre d'actions et de voix dont ils sont titulaires.

Cette feuille de présence est émargée par tous les actionnaires présents et par les mandataires des absents ; elle est ensuite certifiée par les membres du bureau de l'assemblée.

Vote

Chaque membre de l'assemblée a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions, notamment par l'effet de mandats de représentation ou autres procurations.

Le droit de vote attaché à l'action appartient à l'usufruitier dans les assemblées générales ordinaires et au nu propriétaire dans les assemblées générales extraordinaires.

En cas de nantissement des actions, le droit de vote est exercé par le propriétaire.

La Société ne peut voter avec des actions qu'elle a acquises ou prises en gage.

Tout actionnaire peut voter par correspondance dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur. Les actionnaires votant par correspondance sont assimilés aux actionnaires présents ou représentés dès lors que leur formulaire de vote par correspondance est reçu par la Société 2 jours au moins avant l'assemblée générale.

Procès-verbaux

Les procès verbaux des assemblées sont consignés sur un registre spécial tenu au siège social, coté et paraphé par le greffier du Tribunal du lieu du siège de la Société.

Les copies ou extraits des procès-verbaux sont certifiés par le Président du Conseil de Surveillance uniquement, ou par le Vice-président du Conseil de Surveillance signant conjointement avec le Secrétaire.

Assemblées Générales Ordinaires

Attributions

L'assemblée générale ordinaire statue sur toutes les questions d'ordre administratif excédant les compétences du Conseil de Surveillance et du Directoire et qui ne sont pas de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire.

Une assemblée générale ordinaire est réunie tous les ans, dans les six (6) mois qui suivent la date de clôture de l'exercice social.

Cette assemblée entend notamment le rapport du Directoire et celui du ou des commissaires aux comptes ; elle discute, redresse et approuve ou rejette les comptes ; elle statue sur la répartition et l'affectation des bénéfices.

Elle nomme les membres du Conseil de Surveillance ; elle nomme le ou les commissaires aux comptes.

Elle peut révoquer les membres du Conseil de Surveillance.

Quorum et majorité

L'assemblée générale ordinaire n'est régulièrement constituée et ne peut valablement délibérer sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le quart des actions ayant le droit de vote à l'exclusion des actions acquises ou prises en gage par la Société ; si elle ne réunit pas ce quorum, une nouvelle assemblée est convoquée pour laquelle aucun quorum n'est requis.

Dans les assemblées générales ordinaires, les délibérations sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

Assemblées Générales Extraordinaires

Attributions

L'assemblée générale extraordinaire est seule habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions.

Elle ne peut toutefois changer la nationalité de la Société, ni augmenter les engagements des actionnaires, sans le consentement de chacun des derniers.

Elle peut décider la transformation de la Société en société de toute autre forme, sous réserve du respect des dispositions légales applicables en la matière.

Quorum et majorité

L'assemblée générale extraordinaire n'est régulièrement constituée et ne peut valablement délibérer que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins, sur première convocation la moitié, et, sur deuxième convocation, le quart des actions ayant droit de vote, à l'exclusion des actions acquises ou prises en gage par la Société.

A défaut de réunir le quorum du quart, cette deuxième assemblée peut être prorogée à une date postérieure de deux mois au plus à celle à laquelle elle avait été convoquée et se tenir valablement avec la présence ou la représentation d'actionnaires représentant le quart au moins du capital social.

Dans les assemblées générales extraordinaires, les délibérations sont prises à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés.

3.1.13 Administration de la Société

Directoire

Composition

Le Directoire administre et dirige la Société sous le contrôle d'un Conseil de Surveillance. Le Directoire est composé de cinq (5) membres.

Les membres du Directoire sont obligatoirement des personnes physiques. Tous les membres du Directoire doivent être salariés de la Société et/ou être présents plus de 183 jours par an au Maroc, sauf exception accordée par le Conseil de Surveillance à la majorité qualifiée des trois-quarts ($\frac{3}{4}$) des membres du Conseil de Surveillance présents ou représentés.

En cas de cessation de fonctions d'un membre du Directoire en cours de mandat, le Conseil doit pourvoir à son remplacement dans les conditions prévues par la loi et les statuts de la Société.

Nomination et révocation des membres du Directoire

Les membres du Directoire sont nommés par le Conseil de Surveillance à la majorité simple des membres du Conseil de Surveillance présents ou représentés. Le Conseil de Surveillance confère à l'un d'eux la qualité de Président.

Ils peuvent être révoqués par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires, ou par le Conseil de Surveillance lequel statue pour cette décision à la majorité qualifiée des trois-quarts ($\frac{3}{4}$) (sous réserve de l'approbation des nouveaux statuts par l'Assemblée générale mixte du 23 avril 2009). Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages intérêts.

La révocation de ses fonctions de membre du Directoire n'a pas pour effet de résilier le contrat de travail que l'intéressé aurait conclu avec la Société.

Durée des fonctions

Les membres du Directoire sont nommés pour une durée de deux (2) ans renouvelables. Cette durée est portée à quatre (4) ans sous réserve de l'approbation des nouveaux statuts par l'Assemblée générale mixte du 23 avril 2009.

En cas de cessation des fonctions d'un membre du Directoire en cours de mandat, son remplaçant est nommé pour le temps qui reste à courir jusqu'au renouvellement du Directoire.

Les membres du Directoire sont toujours rééligibles.

Fonctionnement

Le Directoire assume collégalement la direction de la Société.

Les membres du Directoire peuvent, avec l'autorisation du Conseil de Surveillance, répartir entre eux les tâches de direction. Toutefois, cette répartition ne peut en aucun cas avoir pour effet de retirer au Directoire son caractère d'organe assurant collégalement la direction de la Société.

Les réunions du Directoire peuvent se tenir même en dehors du siège social ou par des moyens de visio-conférence ou moyens équivalents permettant l'identification des membres, tels qu'ils sont prévus par la réglementation en vigueur.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés en exercice, chacun d'eux disposant d'une voix.

Les procès-verbaux des délibérations du Directoire, lorsqu'il en est dressé, sont établis sur un registre spécial et signés par le Président du Directoire et par un autre membre. Les copies ou extraits de ces procès-verbaux sont valablement certifiés par le Président du Directoire ou un Directeur général.

Pouvoirs

Le Directoire est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la Société, dans la limite de l'objet social, et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi et par les statuts au Conseil de Surveillance en vertu des articles 10.5.3 à 10.5.5 des statuts.

Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée même par les actes du Directoire qui ne relèvent pas de l'objet social et des statuts, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet et/ou les dispositions statutaires ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances.

Les dispositions des statuts limitant les pouvoirs du Directoire sont inopposables aux tiers.

Le Président du Directoire représente la Société dans ses rapports avec les tiers. Le Conseil de Surveillance peut toutefois attribuer le même pouvoir de représentation à un ou plusieurs membres du Directoire qui portent alors le titre de Directeur Général.

Les dispositions des statuts limitant le pouvoir de représentation de la Société du Président ou, le cas échéant, du Directeur Général sont inopposables aux tiers.

Le Président du Directoire ou le ou les Directeurs Généraux peuvent valablement donner procuration à un tiers. Les pouvoirs accordés par cette procuration devront cependant être limités et concerner un ou plusieurs objets déterminés.

Vis-à-vis des tiers, tous les actes engageant la Société sont valablement accomplis par le Président du Directoire ou tout membre ayant reçu du Conseil de Surveillance le titre de Directeur Général.

Devoirs d'information

Le Conseil de Surveillance peut demander à tout moment au Directoire la présentation d'un rapport sur sa gestion et sur les opérations en cours. Ce rapport pourra être complété à la demande du Conseil de Surveillance par une situation comptable provisoire de la Société.

En tant que de besoin, le Directoire transmet au Conseil de Surveillance un rapport détaillant l'éventuelle application ou mise en œuvre des points à adopter par le Conseil de Surveillance conformément aux articles 10.5.3 à 10.5.5 des statuts.

Une fois par trimestre au moins, le Directoire présente un rapport sur la marche de la Société au Conseil de Surveillance.

Dans les trois mois de la clôture de chaque exercice, le Directoire doit arrêter les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de la Société et les communiquer au Conseil de Surveillance pour lui permettre d'exercer son contrôle.

Le Directoire doit également communiquer au Conseil de Surveillance le rapport qui sera présenté à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

Rémunération

Le Conseil de Surveillance fixe, dans la décision de nomination, le mode et le montant de la rémunération de chacun des membres du Directoire.

Responsabilité

Sans préjudice de la responsabilité particulière pouvant découler de l'admission au règlement judiciaire ou de la liquidation des biens de la Société, les membres du Directoire sont responsables individuellement ou solidairement selon les cas, envers la Société ou envers les tiers, soit des infractions aux dispositions législatives ou réglementaires applicables aux sociétés anonymes, soit des violations des statuts, soit des fautes commises dans leur gestion.

Conseil de Surveillance

Composition

Le Conseil de Surveillance est composé de huit (8) membres au moins et de douze (12) membres au plus, pouvant être porté à quinze (15) membres si les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Casablanca.

Chaque membre du Conseil de Surveillance doit être propriétaire d'au moins une (1) action de la Société pendant toute la durée de son mandat.

Les membres du Conseil de Surveillance sont nommés par l'assemblée générale ordinaire.

Si au jour de sa nomination, un membre du Conseil de Surveillance n'est pas propriétaire d'au moins une (1) action de la Société ou si, en cours de mandat, il cesse d'en être propriétaire, il est réputé démissionnaire d'office s'il n'a pas régularisé sa situation dans le délai de 3 mois.

Le ou les commissaires aux comptes veillent, sous leur responsabilité, à l'observation des dispositions prévues ci-dessus et en dénoncent toute violation dans leur rapport à l'assemblée générale annuelle.

Durée des fonctions

La durée des fonctions de membres du Conseil de Surveillance est de six (6) années.

Les fonctions d'un membre du Conseil de Surveillance prennent fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire qui a statué sur les comptes de l'exercice écoulé et qui s'est tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat dudit membre du Conseil de Surveillance.

Ils sont toujours rééligibles.

Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'assemblée générale ordinaire.

Aucun membre du Conseil de Surveillance, ni aucun salarié ou mandataire social d'une personne morale membre du Conseil de Surveillance ne peut faire partie du Directoire. Si un membre du Conseil de Surveillance est nommé au Directoire, son mandat au Conseil prend fin dès son entrée en fonction.

Une personne morale peut être nommée au Conseil de Surveillance. Lors de sa nomination, elle est tenue de désigner un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités civile et pénale que s'il était membre du Conseil de Surveillance en son nom propre sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

Lorsque la personne morale révoque son représentant, elle est tenue de pourvoir en même temps à son remplacement. Elle notifie sans délai ses décisions à la Société. Elle procède de même en cas de décès ou de démission du représentant permanent.

Vacances - Cooptions

En cas de vacance par décès ou par démission ou par tout autre empêchement d'un ou de plusieurs sièges de membres du Conseil de Surveillance, le Conseil peut, entre deux assemblées générales, procéder à des nominations à titre provisoire.

Si le nombre de membres du Conseil de Surveillance devient inférieur à huit (8), le Conseil de Surveillance doit procéder à des nominations à titre provisoire en vue de compléter son effectif dans le délai de trois (3) mois à compter du jour où se produit la vacance.

Les nominations provisoires effectuées par le Conseil de Surveillance sont soumises à ratification de la prochaine assemblée générale ordinaire ; le membre nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que pendant le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur.

A défaut de ratification des nominations provisoires, les délibérations prises et les actes accomplis antérieurement par le Conseil de Surveillance n'en demeurent pas moins valables.

Si le nombre des membres du Conseil de Surveillance devient inférieur à trois (3), le Directoire doit convoquer, dans un délai maximum de trente (30) jours à compter du jour où se produit la vacance, l'assemblée générale ordinaire en vue de compléter l'effectif du Conseil.

Présidence – Vice-présidence

Le Conseil élit parmi ses membres un Président et un Vice-président qui disposent chacun du pouvoir de convoquer le Conseil et d'en diriger les débats et qui exercent leurs fonctions pendant la durée de leur mandat de membre du Conseil de Surveillance. Le Président et le Vice-président sont obligatoirement des personnes physiques.

Le Conseil peut nommer à chaque séance un Secrétaire qui peut être choisi en dehors des membres du Conseil.

Convocation – Délibérations

Le Conseil de Surveillance se réunit, sur convocation de son Président ou de son Vice-président, aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige au siège social ou en tout autre endroit indiqué dans la convocation. Cette convocation peut être adressée par messagerie électronique ou par fax, suivie dans les deux cas par une confirmation par courrier simple, ou par lettre recommandée avec demande d'avis de réception, ou par lettre remise en main propre contre décharge, huit (8) jours avant la date de la réunion, ce délai pouvant être réduit si tous les membres du Conseil de Surveillance y consentent. Ce délai de huit jours est soumis à l'approbation des nouveaux statuts par l'Assemblée générale mixte du 23 avril 2009.

Le Conseil de Surveillance ne délibère valablement que si la moitié au moins des membres du Conseil de Surveillance sont effectivement présents.

Sont réputés pour le calcul du quorum et de la majorité, les membres du Conseil de Surveillance qui participent à la réunion du Conseil de Surveillance par les moyens de visioconférence ou moyens équivalents permettant leur identification tels qu'ils sont prévus par la réglementation en vigueur, sous réserve de l'approbation des nouveaux statuts par l'Assemblée générale mixte du 23 avril 2009.

Cette disposition n'est pas applicable lorsque l'ordre du jour porte sur la nomination et la révocation du Président du Conseil, l'arrêté des comptes et la convocation de l'assemblée des actionnaires

Sous réserve des dispositions des articles 10.5.4 et 10.5.5 des statuts décrites ci-après, les décisions du Conseil de Surveillance sont prises, conformément à la loi marocaine sur les sociétés anonymes (telle que modifiée et complétée), à la majorité simple.

Outre les opérations soumises par la loi à l'autorisation préalable du Conseil de Surveillance, en vertu de l'article 10.5.3 des statuts, les décisions suivantes requièrent l'accord préalable du Conseil de Surveillance statuant à la majorité simple des membres présents ou représentés :

- Examen, approbation et révision du Plan d'Affaires, établi selon les mêmes critères et exigences stratégiques, de productivité, de rentabilité et de compétitivité que les meilleurs opérateurs internationaux ;
- Examen et approbation du Budget, établi selon les mêmes critères et exigences stratégiques, de productivité, de rentabilité et de compétitivité que les meilleurs opérateurs internationaux ;
- Politique sociale, de rémunération, de formation, de gestion des ressources humaines et création de plans d'intéressement au profit des salariés ou dirigeants de la Société ;
- Nomination des membres du Directoire ;
- Approbation des projets de résolutions à soumettre à l'assemblée générale des actionnaires de la Société relatifs à l'allocation des résultats de la Société et de ses filiales (distribution de dividendes, de réserves, etc.) dans les conditions prévues par les articles 16 et 10.5.4(x) des statuts.

Toutefois, par exception aux dispositions de l'article 10.5.3 décrites ci-dessus et selon les dispositions de l'article 10.5.4 des statuts, les décisions suivantes sont du ressort du Conseil de Surveillance et doivent être approuvées à la majorité qualifiée des trois-quarts (3/4) des membres du Conseil de Surveillance présents ou représentés :

- Changements significatifs dans les méthodes comptables ;
- Abrogation, abandon, transfert de licences ou concession d'outils d'exploitation majeurs non prévus au Budget ;
- Toutes décisions relatives à la mise en œuvre ou l'ouverture d'actions ou procédures judiciaires, administratives ou arbitrales impliquant la Société ou ses filiales, pour lesquelles le montant de la demande en principal à l'encontre ou à l'initiative de la Société ou de ses filiales, qu'il s'agisse de demande initiale ou reconventionnelle, pour chacune de ces actions ou procédures, s'élève à un montant unitaire supérieur à cent (100) millions de dirhams ou requiert une exécution forcée de la part de la Société ou de ses filiales, ainsi que toutes décisions visant à faire transiger la Société et/ou ses filiales au titre desdites actions ou procédures impliquant des sommes dues ou à recevoir par la Société d'un montant supérieur à vingt cinq (25) millions de dirhams ;
- Toutes décisions concernant la conclusion, modification et/ou résiliation de tout contrat de prestations de services ou toute autre convention - autre que les conventions portant sur des opérations courantes conclues à des conditions normales - entre la Société et (i) tout actionnaire détenant plus de 30% du capital et/ou des droits de vote de la Société et/ou (ii) les affiliés quels qu'ils soient d'un tel actionnaire, dont la gestion et/ou la direction sont effectivement contrôlées directement ou indirectement par ce dernier ou par sa société mère, que ce soit au moyen d'une participation au capital, par voie d'accords contractuels ou de concert avec un tiers, (ci-après, un « Actionnaire de Référence ») ;
- Toutes décisions relatives à un rapprochement, sous quelque forme que ce soit, entre les activités de la Société et toute(s) activité(s) dont un Actionnaire de Référence a le contrôle qui est (sont) en concurrence avec la Société sur les segments de télécommunications Fixe, Mobile, Internet et les échanges de données (et plus généralement toutes activités connexes ou découlant de l'objet social de la Société) ;
- Toutes décisions de dispense de l'obligation pour un membre du Directoire d'être salarié de la Société et/ou d'être présent plus de cent quatre-vingt-trois (183) jours par an au Maroc ;
- Les dépassements des investissements ou des désinvestissements et les dépassements d'emprunts et de prêts par rapport au Budget excédant de plus de 30% les montants correspondants figurant dans le Budget ;
- Toute(s) création(s) de filiale(s) avec un capital social ou des fonds propres initiaux supérieur(s) à cent (100) millions de dirhams, et toute(s) prise(s) ou cession(s) de participation ou d'intérêt dans tout groupement ou entité excédant 20% de l'actif net de la Société ;
- Toutes décisions relatives à un projet de fusion, scission, d'apport partiel ou de location-gérance de tout ou partie du fonds de commerce de la Société ou de l'une de ses filiales, et toutes décisions relatives à la dissolution, liquidation ou la cessation d'une des activités substantielles de la Société ou de l'une de ses filiales ;
- Toutes dérogations à l'obligation visée à l'article 16 des statuts de distribuer des dividendes d'un montant au moins égal à la moitié du bénéfice distribuable ;
- Modification du règlement intérieur du comité d'audit de la Société.

En outre, et aux termes des dispositions de l'article 10.5.5 des statuts décrites ci-dessous, le Conseil de Surveillance ne peut proposer les résolutions suivantes à l'assemblée générale des actionnaires que si elles ont été arrêtées par au moins les trois-quarts (3/4) des membres du Conseil de Surveillance présents ou représentés :

- Proposition de changement des statuts de la Société (notamment réduction ou augmentation du capital de la Société, modification concernant l'exercice social) ;
- Proposition d'émission de nouveaux titres de la Société ou de ses filiales ; proposition de modification de l'objet social et/ou de l'activité principale de la Société ou de ses filiales ;
- Proposition de modification des droits et obligations attachés aux actions de la Société ou de ses filiales ;

- Proposition de modification concernant la date de clôture ou d'ouverture de l'exercice social de la Société ou de ses filiales ;
- Proposition de choix des commissaires aux comptes de la Société et de ses filiales ;
- Proposition de nomination de membre(s) du Conseil de Surveillance ;
- Proposition de révocation des membres du Directoire ;
- Résolution des différends entre le Directoire et le Conseil de Surveillance.

Mission et Pouvoirs du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance exerce le contrôle permanent de la gestion de la Société par le Directoire. A toute époque de l'année, il opère des vérifications et les contrôles qu'il juge opportuns et peut se faire communiquer les documents qu'il estime utiles à l'accomplissement de sa mission. Les membres du Conseil de Surveillance peuvent prendre connaissance de toutes informations et renseignements relatifs à la vie de la Société.

Le Conseil de Surveillance peut, dans les limites qu'il fixe et sous réserve des dispositions de l'article 10.5 des statuts décrites ci-dessus, autoriser le Directoire à céder des immeubles par nature, céder totalement ou partiellement des participations, constituer des sûretés ainsi que des cautions, avals ou garanties au nom de la Société.

Il présente à l'assemblée générale annuelle ses observations sur le rapport du Directoire ainsi que sur les comptes de l'exercice.

Le Conseil de Surveillance peut constituer en son sein et avec le concours, s'il l'estime nécessaire, de tiers, actionnaires ou non, des comités techniques chargés d'étudier les questions qu'il leur soumet pour avis.

Ces comités ont un pouvoir consultatif et agissent sous l'autorité du Conseil de Surveillance dont ils sont l'émanation et auquel ils rendent compte.

Les membres des comités sont nommés par le Conseil de Surveillance. Sauf décision contraire du Conseil de Surveillance, la durée du mandat des membres des comités est celle de leur mandat de membre du Conseil de Surveillance.

Chaque comité établit en son sein son propre règlement intérieur, devant être approuvé par le Conseil de Surveillance.

Rémunération

L'assemblée générale peut allouer aux membres du Conseil de Surveillance, en rémunération de leurs fonctions, une somme fixe annuelle, à titre de jetons de présence. Il peut en outre être alloué par le Conseil de Surveillance des rémunérations exceptionnelles pour les missions ou mandats confiés à ses membres.

Responsabilité

Les membres du Conseil de Surveillance sont responsables, individuellement ou solidairement, selon le cas, envers la Société ou envers les tiers, soit des infractions aux dispositions législatives ou réglementaires applicables aux sociétés anonymes, soit des violations des statuts, soit des fautes dans leur gestion.

Si plusieurs membres du Conseil de Surveillance ont coopéré aux mêmes faits, le tribunal détermine la part contributive de chacun dans la réparation du dommage.

Les membres du Conseil de Surveillance sont responsables des fautes personnelles commises dans l'exécution de leur mandat. Ils n'encourent aucune responsabilité en raison des actes de gestion et de leur résultat. Ils peuvent être déclarés civilement responsables des délits commis par les membres du Directoire si, en ayant eu connaissance, ils ne les ont pas révélés à l'Assemblée générale.

3.1.14 Commissaires aux comptes

Le contrôle de la Société est exercé par au moins deux (2) Commissaires aux Comptes qui sont nommés et exercent leur mission conformément à la loi.

Nomination - Récusation - Incompatibilités

Au cours de la vie sociale, les commissaires aux comptes sont nommés pour trois (3) exercices par l'assemblée générale ordinaire.

Les fonctions des commissaires aux comptes expirent après la réunion de l'assemblée générale ordinaire qui statue sur les comptes du troisième exercice. Les commissaires aux comptes sont rééligibles.

Le commissaire aux comptes nommé par l'assemblée en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que pour le temps qui reste à courir de la mission de son prédécesseur. Lorsqu'à l'expiration des fonctions d'un commissaire aux comptes, il est proposé à l'assemblée de ne pas le renouveler, le commissaire aux comptes doit, s'il le demande, être entendu par l'assemblée.

Un ou plusieurs actionnaires, représentant au moins 5% du capital social, et/ou le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières peuvent demander la récusation pour justes motifs au président du tribunal de commerce statuant en référé, du ou des commissaires aux comptes désignés par l'assemblée générale et demander la désignation d'un ou plusieurs commissaires qui exerceront leurs fonctions en leur lieu et place. Le président est saisi, sous peine d'irrecevabilité, par demande motivée présentée dans le délai de trente jours à compter de la désignation contestée.

S'il est fait droit à la demande, le ou les commissaires aux comptes désignés par le président du tribunal de commerce demeurent en fonction jusqu'à la nomination du ou des nouveaux commissaires par l'assemblée générale.

Dans le cas où il deviendrait nécessaire de procéder à la désignation d'un ou plusieurs commissaires aux comptes et si l'assemblée négligeait de le faire, tout actionnaire peut demander au président du tribunal de commerce, statuant en référé, la désignation d'un commissaire aux comptes.

Le ou les commissaires aux comptes désignés par le président du tribunal demeurent en fonction jusqu'à la nomination du ou des nouveaux commissaires par l'assemblée générale. La désignation des commissaires aux comptes doit tenir compte des règles d'incompatibilité édictées par la loi.

En cas de démission, les commissaires aux comptes doivent établir un rapport expliquant les motifs de leur décision. Ce document est soumis au Conseil de Surveillance et à la prochaine Assemblée Générale. Il doit être transmis immédiatement au Conseil Déontologie des Valeurs Mobilières.

Fonctions des commissaires aux comptes

Le ou les commissaires aux comptes ont pour mission permanente, à l'exclusion de toute immixtion dans la gestion, de vérifier les valeurs et les livres, les documents comptables de la Société et de vérifier la conformité de sa comptabilité aux règles en vigueur. Ils vérifient également la sincérité et la concordance, avec les états de synthèse, des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur le patrimoine de la Société, sa situation financière et ses résultats.

Le ou les commissaires aux comptes s'assurent que l'égalité a été respectée entre les actionnaires.

Le ou les commissaires aux comptes sont convoqués à la réunion du Directoire qui arrête les comptes de l'exercice écoulé, ainsi qu'à toutes les assemblées d'actionnaires.

A toute époque de l'année, le ou les commissaires aux comptes opèrent toutes vérifications et tous contrôles qu'ils jugent opportun et peuvent se faire communiquer sur place toutes les pièces qu'ils estiment utiles à l'exercice de leur mission et notamment tous contrats, livres, documents comptables et registres de procès-verbaux.

Les états de synthèse et le rapport de gestion du Directoire sont tenus à la disposition du ou des commissaires aux comptes soixante jours au moins avant l'avis de convocation à l'assemblée générale annuelle.

3.1.15 Cession des actions

La cession des actions s'opère dans les conditions prévues par la loi.

3.1.16 Franchissement de seuils

Au Maroc

Toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, qui vient à posséder, directement ou indirectement, un nombre d'actions représentant plus du vingtième (5%), du dixième (10%), du cinquième (20%), du tiers (33,33%), de la moitié (50%) ou de deux tiers (66,66%) du capital ou des droits de vote de la Société, doit informer ladite Société, le CDVM (Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières) et la Bourse de Casablanca, dans un délai de cinq (5) jours ouvrables à compter du franchissement en hausse ou en baisse du seuil de participation, du nombre total d'actions de la Société qu'elle possède ainsi que des droits de vote attachés.

La date du franchissement de seuil de participation correspond à celle de l'exécution en bourse de l'ordre transmis par le déclarant.

Outre l'obligation légale mentionnée ci-dessus d'informer la Société du franchissement en hausse ou en baisse des seuils précités de détention du capital ou de droits de vote, toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, venant à posséder, directement ou indirectement, un nombre d'actions représentant plus de 3%, 5%, 8%, 10% et à chaque seuil multiple de 5% au-delà de 10% du capital ou des droits de vote de la Société, est tenue d'informer la Société, par lettre recommandée avec avis de réception, du nombre total d'actions ou de droits de vote qu'elle détient, dans un délai de cinq (5) jours de bourse à compter de la date d'acquisition.

La déclaration mentionnée ci-dessus doit également être faite lorsque la participation au capital devient inférieure aux seuils prévus ci-dessus.

Dans chaque déclaration visée ci-dessus, le déclarant devra certifier que la déclaration faite comprend bien toutes les actions ou les droits de vote détenus ou possédés. Il devra également indiquer la ou les dates d'acquisition ou de cession de ses actions.

Toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, qui vient à posséder, directement ou indirectement, un nombre d'actions représentant plus du dixième (10%) ou du cinquième (20%) du capital ou des droits de vote de la Société, doit informer ladite Société, le CDVM (Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières) et la Bourse de Casablanca, dans un délai de cinq (5) jours ouvrables à compter du franchissement en hausse de l'un de ces seuils, des objectifs qu'elle a l'intention de poursuivre au cours des douze mois suivant ledit franchissement en précisant si elle agit seule ou de concert, envisage d'arrêter ses achats ou les poursuivre ainsi que ses intentions de proposer la nomination de membres aux organes sociaux et sur sa volonté d'acquiescer ou non le contrôle de la Société.

La date du franchissement de seuil visée au paragraphe précédent correspond à celle de l'exécution en bourse de l'ordre transmis par le déclarant.

Sans préjudice des dispositions d'ordre public et dans les limites des dispositions impératives de la loi, en cas de non respect de l'obligation de déclaration ci-dessus, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées du droit de vote pour toute assemblée d'actionnaires qui se tiendrait jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans à compter de la date de l'infraction.

Les détenteurs d'actions peuvent également être soumis aux obligations de notification prévues par le Dahir portant loi n°1-04-21 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier en date du 21 avril 2004 et par la Circulaire n°01/04 du 8 juin 2004 relative aux franchissements de seuil de participation dans le capital ou les droits de vote des sociétés cotées.

La description suivante contient un résumé desdites obligations. Il est recommandé aux détenteurs d'actions ou d'autres titres de la Société de consulter leurs conseillers juridiques afin de faire établir si les obligations de notification leur sont applicables.

En France

Les dispositions du règlement général de l'AMF, concernant le mode de calcul des déclarations de franchissements de seuils de participation, le contenu, la diffusion et enfin la déclaration d'intention, applicables à la Société sont définies comme suit:

Pour le calcul des seuils de participation, la personne tenue à l'information prend en compte les actions et les droits de vote qu'elle détient ainsi que les actions et les droits de vote qui y sont assimilés et détermine la fraction de capital et des droits de vote qu'elle détient sur la base du nombre total d'actions composant le capital de la société et du nombre total de droits de vote attachés à ces actions.

Pour le contenu et les modes de diffusion de la déclaration de franchissement de seuil(s),

- Les personnes tenues à l'information informent l'AMF au plus tard dans un délai de cinq jours de négociation à compter du franchissement du seuil de participation, l'AMF publie sur son site le calendrier des jours de négociation des différents marchés réglementés établis ou opérant en France.
- Les déclarations de franchissement de seuil doivent être établies selon le modèle type de l'instruction de l'AMF relative aux déclarations de franchissement de seuil de participation disponible sur le site « www.amf-france.org ». Elles peuvent être transmises à l'AMF par voie électronique. Les déclarations sont alors portées à la connaissance du public par l'AMF dans un délai maximal de trois jours de négociation, à compter de la réception des déclarations complètes.

Les différents seuils applicables sont : 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 66%, 90% et 95%.

La déclaration d'intention :

- La déclaration de franchissement de seuil(s) du dixième et du cinquième du capital ou des droits de vote, entraîne obligation de déclarer ses intentions pour les douze mois à venir. Cette déclaration précise si l'acquéreur agit seul ou de concert, s'il envisage d'arrêter ses achats ou de les poursuivre, d'acquiescer ou non le contrôle de la société, de demander sa nomination ou celle d'une ou plusieurs personnes comme administrateur, membre du directoire ou du conseil de surveillance. Elle est adressée à la société dont les actions ont été acquises, à l'Autorité des marchés financiers dans un délai de dix(10) jours de bourse. Cette information est portée à la connaissance du public dans les conditions fixées par le Règlement Général de l'AMF.
- La sanction attachée à l'absence de déclaration des franchissements de seuils ou à l'irrégularité de ces déclarations (la privation des droits de vote attachés aux actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée pour toute assemblée d'actionnaires qui se tiendrait jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans suivant la date de régularisation de la notification) est étendue aux cas d'absence de déclaration d'intention.

3.1.17 Offres publiques

Les offres publiques en droit marocain sont régies par la loi n°46-06 modifiant et complétant la loi n°26-03 du 21 avril 2004. L'offre publique est définie comme la procédure qui permet à une personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, dénommée l'initiateur, de faire connaître publiquement qu'elle se propose d'acquiescer, d'échanger ou de vendre tout ou partie des titres donnant accès au capital social ou aux droits de vote d'une société dont les titres sont inscrits à la cote.

Comme en droit français, les offres publiques peuvent être soit volontaires soit obligatoires lorsque certaines conditions sont réunies.

Offres Publiques Volontaires

Toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert qui souhaite faire connaître publiquement qu'elle désire vendre ou acquérir des titres inscrits à la cote de la bourse des valeurs peut déposer un projet d'offre publique d'achat ou de vente de ses titres.

A la différence du droit français qui prévoit l'intervention d'établissements présentateurs, en droit marocain, le dépôt d'un projet d'offre publique se fait par l'initiateur auprès du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et doit comporter :

- les objectifs et intentions de l'initiateur ;
- le nombre et la nature des titres de la société ;
- la date et les conditions auxquelles leur achat a été ou peut être réalisé ;
- le prix ou la parité d'échange auxquels l'initiateur offre d'acquérir ou de céder les titres, les éléments qu'il a retenus pour le fixer et les conditions de règlement, de livraison ou d'échange prévus ;
- le nombre de titres sur lequel porte le projet d'offre publique; et
- éventuellement, le pourcentage, exprimé en droits de vote, en deçà duquel l'initiateur se réserve la faculté de renoncer à son offre.

Le projet d'offre publique doit être accompagné d'un document d'information.

La teneur et la réalisation des propositions faites dans le projet d'offre sont garanties par l'initiateur et, le cas échéant, par toute personne se portant caution personnelle. Le projet d'offre publique déposé au CDVM doit être accompagné de la ou des autorisations préalables des autorités habilitées à cet effet. A défaut de cette autorisation, le projet d'offre est irrecevable.

Dès le dépôt du projet d'offre publique, le CDVM publie un avis de dépôt du projet d'offre publique dans un journal d'annonces légales relatant les principales dispositions dudit projet. Cette publication marque le début de la période de l'offre.

Le CDVM transmet les principales caractéristiques du projet d'offre publique à l'administration qui dispose de deux jours ouvrables à compter de ladite transmission pour décider de la recevabilité du projet au regard des intérêts économiques stratégiques nationaux. A défaut de faire connaître sa décision dans le délai de deux jours, l'administration est réputée ne pas avoir d'observation à formuler.

Dès le dépôt du projet d'offre publique, le CDVM demande à la société gestionnaire de la bourse des valeurs de suspendre la cotation des titres de la société visée par le projet d'offre. L'avis de suspension est publié.

Le CDVM dispose d'un délai de dix jours ouvrables, courant à compter de la publication, pour examiner la recevabilité du projet d'offre et peut exiger de l'initiateur toute justification ou information nécessaire à son appréciation. Sous la réglementation française, ce délai est de cinq jours de bourse suivant la publication du dépôt du projet d'offre.

Comme en droit français, l'initiateur doit modifier son projet pour se conformer aux recommandations du CDVM si ce dernier considère que le projet porte atteinte aux principes d'égalité des actionnaires, de transparence, d'intégrité du marché et de loyauté dans les transactions et la compétition. Dans tous les cas, le CDVM est également habilité à demander à l'initiateur toute garantie supplémentaire et à requérir le dépôt d'une couverture en espèces ou en titres. Toute décision de non recevabilité doit être motivée.

Lorsqu'une offre publique est déclarée recevable, le CDVM notifie sa décision à l'initiateur et publie dans un journal d'annonces légales un avis de recevabilité. Concomitamment, le CDVM demande à la société gestionnaire de la bourse des valeurs de procéder à la reprise de la cotation.

Tout projet d'offre publique doit être accompagné du document d'information qui peut être établi conjointement par l'initiateur et la société visée au cas où cette dernière adhérerait aux objectifs et intentions de l'initiateur. Dans le cas contraire, la société visée peut établir séparément et déposer auprès du CDVM son propre document d'information dans un délai maximal de cinq jours de bourse suivant le visa du document d'information de l'initiateur. Celui-ci est alors tenu de déposer une copie de son document d'information et de son projet d'offre publique auprès de la société visée le jour même du dépôt de son projet d'offre publique auprès du CDVM.

Le contenu du ou des documents d'information est fixé par le CDVM, qui dispose d'un délai maximal de 25 jours ouvrables pour viser le ou les documents d'information, à compter de la date de leur dépôt. Ce délai peut être prolongé de dix jours ouvrables, s'il estime que des justifications ou explications supplémentaires sont nécessaires. A l'expiration de ce délai, le CDVM accorde ou refuse son visa, tout refus de visa devant être motivé.

En droit français, l'AMF a pour mission de contrôler que la proposition de l'initiateur de l'offre est conforme à la réglementation en vigueur (l'examen de conformité). Pour cela, l'AMF dispose d'un délai de 10 jours de bourse à compter du début de la période d'offre pour examiner notamment les objectifs et intentions poursuivis par l'initiateur et l'information figurant dans la note d'information. Pendant ce délai, elle peut demander toutes explications ou justifications nécessaires à l'instruction tant sur le projet d'offre que sur le projet de note d'information. Le délai est alors suspendu jusqu'à réception des éléments requis. Lorsque le projet d'offre remplit les conditions requises, l'AMF publie une déclaration de conformité motivée qui emporte visa de la note d'information.

En droit français, la note d'information visée par l'AMF doit faire l'objet d'une diffusion effective (i) dans un quotidien d'information économique et financière de diffusion nationale ou (ii) mise à disposition du public gratuitement par l'initiateur et la société visée et publiée sous une forme résumée ou faire l'objet d'un communiqué dont l'initiateur s'assure de la diffusion selon les modalités fixées. Cette diffusion doit intervenir avant l'ouverture de l'offre et au plus tard le deuxième jour de bourse suivant la délivrance du visa.

La société gestionnaire centralise les ordres d'achat, de vente ou d'échange et communique les résultats au CDVM qui publie un avis relatif au résultat de l'offre dans un journal d'annonces légales.

Offres publiques obligatoires

Offre Publique d'Achat

Aux termes des dispositions de l'article 18 de la loi marocaine 26-03 modifiée et complétée par la loi 46-06 relative aux offres publiques, le dépôt d'une offre publique d'achat est obligatoire lorsqu'une personne physique ou morale, agissant seule ou de concert vient à détenir, directement ou indirectement, un pourcentage déterminé des droits de vote d'une société dont les titres sont inscrits à la cote de la bourse des valeurs.

Un arrêté du Ministre des Finances et de la Privatisation n°1874-04 du 11 ramadan 1425 (25 octobre 2004) a fixé le pourcentage de droits de vote imposant à son détenteur de procéder à une offre publique d'achat à 40%.

Toute personne physique ou morale doit, à son initiative et dans les trois jours ouvrables après le franchissement du pourcentage de 40% des droits de vote, déposer auprès du CDVM un projet d'offre publique d'achat. A défaut, cette personne et celles agissant de concert avec elle, perdent de plein droit tous les droits de vote, pécuniaires et autres droits attachés à leur qualité d'actionnaires. Ces droits ne sont recouverts qu'après le dépôt d'un projet d'offre publique d'achat.

Le CDVM peut octroyer une dérogation au dépôt d'un projet d'offre publique d'achat obligatoire lorsque :

- le franchissement du pourcentage de 40% ne remet pas en cause le contrôle de la société concernée, notamment en cas de réduction du capital ou de transfert de propriété de titres entre sociétés appartenant au même groupe.

- les droits de vote résultent d'un transfert direct, d'une distribution d'actifs réalisée par une personne morale au prorata des droits des actionnaires, suite à une fusion ou à un apport partiel d'actifs ou encore d'une souscription à l'augmentation de capital d'une société en situation de difficulté financière.

La demande de dérogation est déposée auprès du CDVM dans les trois jours ouvrables suivant le franchissement du pourcentage de 40% des droits de vote. Elle doit comprendre les engagements de ladite personne vis-à-vis du CDVM, de n'entreprendre aucune action visant à acquérir le contrôle de ladite société durant une période déterminée ou de mettre en œuvre un projet de redressement de la société concernée lorsqu'elle est en situation de difficulté financière. Si le CDVM accorde la dérogation demandée, sa décision est publiée dans un journal d'annonces légales.

Offre publique de retrait

Aux termes des dispositions de l'article 20 de la loi marocaine 26-03 modifiée et complétée par la loi 46-06 relative aux offres publiques, le dépôt d'une offre publique de retrait est obligatoire lorsqu'une ou plusieurs personnes physiques ou morales actionnaires d'une société dont les titres sont inscrits à la cote de la bourse des valeurs, détiennent, seules ou de concert un pourcentage déterminé des droits de vote de ladite société.

Un arrêté du Ministre des Finances et de la Privatisation n°1875-04 du 11 ramadan 1425 (25 octobre 2004) a fixé le pourcentage de droits de vote imposant à son détenteur de procéder à une offre publique de retrait à 95%. Les personnes qui déposent cette offre doivent, à leur initiative et dans les trois jours ouvrables après le franchissement du pourcentage de 95% des droits de vote, déposer auprès du CDVM un projet d'offre publique de retrait. A défaut, elles perdent de plein droit tous les droits de vote. Ces droits ne sont recouverts qu'après le dépôt d'un projet d'offre publique de retrait.

Le dépôt d'une offre publique de retrait peut également être imposé par le CDVM à la ou aux personnes physiques ou morales détenant, seules ou de concert la majorité du capital d'une société dont les titres sont inscrits à la cote de la bourse des valeurs, à la demande d'un groupe d'actionnaires n'appartenant pas au groupe majoritaire, lorsque plusieurs conditions sont réunies dont la nécessité, pour le(s) majoritaire(s), de détenir simultanément 66% des droits de vote (arrêté du Ministre des Finances et de la Privatisation n° 1873-04 du 11 ramadan 1425).

Le dépôt d'une offre publique de retrait par les personnes physiques ou morales détenant seules ou de concert la majorité du capital de la société est également obligatoire en cas de radiation des titres de capital d'une société de la cote pour quelque cause que ce soit.

Garantie de cours

En droit français, lorsqu'une personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, acquiert ou est convenue d'acquérir un bloc de titres lui conférant, compte tenu des titres ou des droits de vote qu'elle détient déjà, la majorité du capital ou des droits de vote d'une société, elle doit déposer un projet de garantie de cours et s'engager à acquérir sur le marché, pendant une période de dix jours de bourse minimum, tous les titres présentés à la vente au prix auquel la cession des titres a été ou doit être réalisée. Une telle procédure n'existe pas en droit marocain.

Offres publiques concurrentes et surenchère

Les offres publiques peuvent faire l'objet d'une ou plusieurs offres publiques concurrentes ou d'une surenchère.

L'offre publique concurrente est la procédure par laquelle toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert peut, à dater de l'ouverture d'une offre publique, et au plus tard cinq jours de bourse avant sa date de clôture, déposer auprès du CDVM une offre publique concurrente portant sur les titres de la société visée par l'offre initiale.

La surenchère est la procédure par laquelle l'initiateur de l'offre publique initiale améliore les termes de son offre initiale soit spontanément soit à la suite d'une offre publique concurrente, en modifiant le prix ou la nature ou la quantité des titres ou les modalités de paiement. L'initiateur qui souhaite procéder à une surenchère doit déposer auprès du CDVM les modifications proposées à son offre publique initiale au plus tard cinq jours de bourse avant la date de clôture de son offre initiale. Le CDVM apprécie la recevabilité de ce projet de surenchère dans un délai de cinq jours de bourse à compter du dépôt dudit projet. L'initiateur d'une offre publique établit et soumet au visa du CDVM un document d'information complémentaire.

Lorsque plus de dix semaines se sont écoulées depuis la publication de l'ouverture d'une offre publique, le CDVM, en vue d'accélérer la confrontation des offres publiques, peut fixer un délai limite pour le dépôt des surenchères ou des offres publiques concurrentes successives.

En cas d'offre publique concurrente, l'initiateur de l'offre publique initiale ou antérieure, doit au plus tard 10 jours avant la clôture de ladite offre publique, faire savoir au CDVM ses intentions. Il peut maintenir son offre, y renoncer ou la modifier par une surenchère.

En droit français, une offre concurrente ou une surenchère doit être libellée à un prix supérieur d'au moins 2% au prix stipulé dans l'offre initiale. Elle peut également être déclarée recevable si elle comporte une amélioration significative des conditions proposées aux porteurs de titres. Enfin, elle peut aussi être déclarée recevable si, sans modifier les termes stipulés dans l'offre précédente, elle supprime le seuil en deçà duquel l'initiateur n'aurait pas donné suite à l'offre.

Règles relatives aux sociétés visées et aux initiateurs d'une offre publique

Pendant la durée d'une offre publique, l'initiateur ainsi que les personnes avec lesquelles il agit de concert ne peuvent, dans le cas d'une offre publique mixte, intervenir ni sur le marché des titres de la société visée ni sur le marché des titres émis par la société dont les titres sont proposés en échange.

En cas d'offre publique d'achat volontaire, l'initiateur peut renoncer à son offre publique dans le délai de cinq jours de bourse suivant la publication de l'avis de recevabilité d'une offre concurrente ou d'une surenchère. Il informe le CDVM de sa décision de renonciation qui est publiée par ce dernier dans un journal d'annonces légales. Cette possibilité est également envisagée par la réglementation française.

Pendant la durée de l'offre publique, la société visée et les personnes agissant de concert avec elle, le cas échéant, ne peuvent intervenir, directement ou indirectement, sur les titres de la société visée. Lorsque l'offre publique est réglée intégralement en numéraire, la société visée peut cependant poursuivre l'exécution d'un programme de rachat d'actions dès lors que la résolution de l'assemblée générale qui a autorisé ce programme l'a expressément prévu.

Pendant la durée de l'offre publique, la société visée ainsi que l'initiateur, les personnes physiques ou morales détenant directement ou indirectement au moins 5% du capital ou des droits de vote de la société visée et toutes autres personnes physiques ou morales agissant de concert avec ces derniers, doivent déclarer au CDVM après chaque séance de bourse les opérations d'achat et de vente qu'ils ont effectuées sur les titres concernés par l'offre ainsi que toute opération ayant pour effet de transférer immédiatement ou à terme la propriété des titres ou des droits de vote de la société visée.

Toute délégation d'augmentation de capital décidée par l'assemblée générale extraordinaire de la société visée est suspendue pendant la période de l'offre publique d'achat ou d'échange sur les titres de ladite société et la société visée ne peut accroître ses participations d'autocontrôle.

Pendant la durée de l'offre publique, les organes compétents de la société visée doivent informer préalablement le CDVM de tout projet de décision relevant de leurs attributions, de nature à empêcher la réalisation de l'offre publique ou d'une offre concurrente. En droit français, l'initiateur d'une offre publique et les personnes agissant de concert avec lui peuvent, sauf exceptions, intervenir à l'achat sur le marché des titres de la société visée, suivant certaines conditions de prix. Ces règles sont également applicables aux interventions pour compte propre effectuées par un établissement conseil de l'initiateur ou de la société visée. Le Règlement général de l'AMF impose également des obligations de déclaration des opérations d'achat et de vente sur titres concernés par l'offre.

Contrôle et sanctions pécuniaires du CDVM

Les initiateurs d'une offre publique, les sociétés visées ainsi que les personnes agissant de concert avec eux sont soumis au contrôle du CDVM qui veille au déroulement ordonné desdites offres au mieux des intérêts des investisseurs et du marché. Le CDVM peut prononcer des sanctions civiles et pénales.

3.2 RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ

3.2.1 Capital social

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

La valeur nominale des actions peut être augmentée ou réduite dans les conditions prévues par les lois et règlements en vigueur.

Le capital social peut être augmenté, réduit ou amorti par décision de l'assemblée compétente, et dans les conditions prévues par les lois et règlements en vigueur.

3.2.2 Forme des actions

Les actions sont nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire.

La Société tient à son siège social un registre dit des transferts sur lequel sont portés, dans l'ordre chronologique, les souscriptions et les transferts des actions nominatives. Ce registre est coté et paraphé par le président du tribunal. Tout titulaire d'une action nominative émise par la Société est en droit d'en obtenir une copie certifiée conforme par le Président du Directoire. En cas de perte du registre, les copies font foi.

La Société se réserve la faculté de ne pas créer matériellement ses titres. Conformément aux dispositions légales en vigueur concernant l'inscription en compte des valeurs mobilières, les actions de la Société sont obligatoirement matérialisées par une inscription en compte auprès du dépositaire central.

Indivisibilité des actions

Les actions sont indivisibles à l'égard de la Société qui ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

Les propriétaires indivis sont tenus de désigner un représentant commun auprès de la Société pour l'exercice de leurs droits d'actionnaires ; à défaut d'entente, le mandataire est désigné par le président du tribunal, statuant en référé, à la demande du co-indivisaire le plus vigilant.

Cependant, le droit d'obtenir communication de documents prévu par la loi appartient à chacun des copropriétaires d'actions indivises ainsi qu'à chacun des nu-proprétaires et usufruitiers.

3.2.3 Droits et obligations attachés aux actions

Chaque action donne droit à une part, proportionnelle à la quotité de capital qu'elle représente dans les bénéfices ou dans l'actif social, lors de leur distribution, en cours de société comme en cas de liquidation.

Tout actionnaire a le droit d'être informé sur la marche de la Société et d'obtenir communication de certains documents sociaux aux époques et dans les conditions prévues par la loi et les statuts.

Les actionnaires ne sont responsables des dettes sociales que jusqu'à concurrence du montant nominal des actions qu'ils possèdent ; au-delà, tout appel de fonds est interdit.

Les droits et obligations attachés à l'action suivent le titre dans quelque main qu'il passe.

La propriété d'une action emporte, de plein droit, adhésion aux statuts de la Société et aux décisions des assemblées générales et du Conseil de Surveillance et du Directoire agissant sur délégation des assemblées.

Les héritiers, créanciers, ayants droit ou autres représentants d'un actionnaire ne peuvent, sous quelque prétexte que ce soit, requérir l'apposition des scellés sur les biens et valeurs de la Société, ni en demander le partage ou la licitation, ni s'immiscer en aucune manière dans les actes de son administration ; ils doivent, pour l'exercice de leurs droits, s'en rapporter aux inventaires sociaux et aux décisions de l'assemblée générale.

Chaque fois qu'il sera nécessaire de posséder plusieurs actions pour exercer un droit quelconque, les propriétaires de titres isolés ou en nombre inférieur à celui requis auront à faire leur affaire personnelle du groupement et éventuellement de l'achat ou de la vente du nombre de titres ou de droits nécessaires.

3.2.4 Acquisition par la Société de ses propres actions

Législation marocaine

Conformément à la législation marocaine et aux statuts de la Société, celle-ci peut acquérir celles de ses propres actions qui sont entièrement libérées, dans la limite de 10% du total de ses propres actions et/ou d'une catégorie déterminée.

En application de la circulaire du CDVM n°02/03 datée du 23 mai 2003 qui vient en application du décret n°2-02-556 du 24 février 2003, toute société anonyme dont les actions sont inscrites à la cote de la Bourse des Valeurs souhaitant racheter ses propres actions en vue de régulariser le cours doit établir une notice d'information qui doit être soumise au visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières préalablement à la tenue de l'assemblée générale appelée à se prononcer sur l'opération.

Les interventions de la Société sur ses propres actions en vue de régulariser le cours ne doivent pas entraver le bon fonctionnement du marché.

La Société qui intervient sur ses propres actions informe le CDVM, au plus tard le cinquième jour ouvré suivant la clôture du mois concerné, du nombre d'actions achetées et d'actions éventuellement cédées. Dans le cas où la Société n'intervient pas sur ses propres titres durant un mois donné, elle en informe le CDVM dans les mêmes délais.

Pendant la réalisation du programme de rachat, toute modification relative au nombre d'actions à acquérir, aux prix maximum d'achat et minimum de vente, et au délai dans lequel l'acquisition doit être réalisée, est portée sans délai à la connaissance du public par voie de communiqué publié dans un journal d'annonces légales. Ces modifications doivent rester dans la limite de l'autorisation donnée par l'assemblée générale des actionnaires.

Réglementation française

Depuis l'admission de ses actions aux négociations d'un marché réglementé en France, la Société est soumise à la réglementation résumée ci-dessous.

En application du Règlement Général de l'AMF, l'achat par une société de ses propres actions se fait au moyen d'un document d'information, intitulé « descriptif du programme » non soumis au visa de l'AMF.

En application dudit règlement et du Règlement n°2273/2003 de la Commission Européenne du 22 décembre 2003, une société ne peut pas réaliser d'opérations sur ses propres actions aux fins de manipuler le marché.

Après avoir réalisé des rachats de ses propres actions, une société est tenue de rendre public le détail de l'ensemble de ses opérations au plus tard à la fin de la septième journée boursière suivant leur date d'exécution et de déposer auprès de l'Autorité des marchés financiers des rapports mensuels contenant des informations spécifiques sur les transactions intervenues.

Programme actuel

Le programme de rachat d'actions en vue de régulariser le marché en vigueur actuellement a été approuvé par l'Assemblée Générale du 28 mai 2008, après que la Société ait obtenu le visa du CDVM le 9 mai 2008 sous la référence VI/EM/017/2008 pour la Notice d'information relative audit programme.

Les principales caractéristiques de ce programme sont les suivantes :

- Durée : jusqu'au 29 novembre 2009
- Fourchette du prix d'intervention d'achat et de vente : 150 – 250 dirhams
- Part maximale du capital à détenir : 1,82%, soit 16 millions actions.

Depuis le 16 octobre 2007 et pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction, 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, publiée 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 bilan de ce programme de rachat d'actions pour la période s'étalant du 28 mai 2008 au 31 décembre 2008 se présente comme suit :

| | Casablanca | Paris* | Total |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Nombre de titres achetés | 536 243 | 829 818 | 1 366 061 |
| Cours moyen d'achat (en dirhams) | 179,24 | 175,56 | - |
| Nombre de titres vendus | -356 243 | -554 468 | -910 711 |
| Cours moyen de vente (en dirhams) | 181,78 | 181,17 | - |
| Actions détenues au 31/12/2008 | 180 000 | 275 350 | 455 350 |

*Taux de change moyen euro/MAD au 31 décembre 2008 (1€ = 11,246 MAD)

3.2.5 Evolution du capital de la Société depuis sa constitution

Le tableau ci-dessous indique les principales opérations réalisées sur le capital depuis la constitution de la Société en 1998 :

| Date | Opérations | Montant | Prime | Nombre d'actions créées | Nombre d'actions total | Nominal (en MAD) | Capital (en MAD) |
|------------|---|---------------|-------|-------------------------|------------------------|------------------|------------------|
| 25/02/1998 | Constitution | 100 000 000 | - | 1 000 000 | 1 000 000 | 100 | 100 000 000 |
| 25/03/1999 | Augmentation de capital | 8 765 953 400 | - | 87 659 534 | 88 659 534 | 100 | 8 865 953 400 |
| 4/06/1999 | Réduction de capital* | 75 000 000 | - | -750 000 | 87 909 534 | 100 | 8 790 953 400 |
| 28/10/2004 | Réduction de la valeur nominale** | - | - | 791 185 806 | 879 095 340 | 10 | 8 790 953 400 |
| 12/06/2006 | Réduction de capital par voie de réduction de la valeur nominale de l'action*** | 3 516 381 360 | - | - | 879 095 340 | 6 | 5 274 572 040 |

* lors de sa constitution, le capital initial était libéré du quart, la réduction de capital ainsi réalisée a permis de ramener le capital à un niveau entièrement libéré.

** par voie d'échange obligatoire de 10 actions nouvelles de 10 dirhams de valeur nominale contre 1 action ancienne de 100 dirhams de valeur nominale.

*** l'assemblée générale mixte des actionnaires réunie le 30 mars 2006 a autorisé la réduction de capital de Maroc Telecom, non motivée par des pertes, par voie de réduction de la valeur nominale de l'action de 10 à 6 dirhams.

3.3 MARCHÉ DES TITRES DE LA SOCIÉTÉ

3.3.1 Places de cotation

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

3.3.2 Cours de l'action Maroc Telecom

Bourse de Casablanca

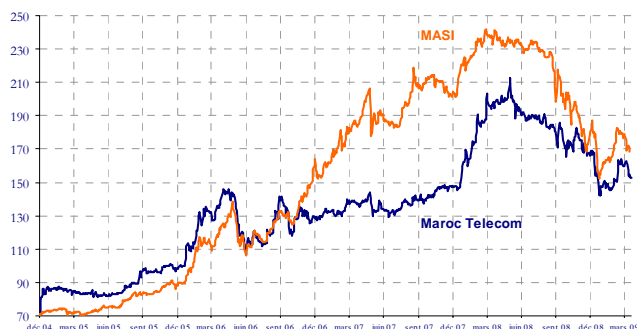
Marché Principal, Code 8001

| | Cours moyen* | Plus haut | Plus bas (en MAD) | Transactions | |
|-----------------------|--------------|-----------|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| | | | | en nombre de titres (en milliers) | en capitaux (millions MAD) |
| Janvier 2008 | 162,62 | 169,95 | 146,00 | 6 527,1 | 1 061,5 |
| Février 2008 | 182,35 | 193,50 | 168,05 | 7 134,8 | 1 031,1 |
| Mars 2008 | 195,76 | 208,00 | 184,20 | 5 261,7 | 1 028,1 |
| Avril 2008 | 199,03 | 202,00 | 194,10 | 7 821,2 | 1 556,7 |
| Mai 2008 | 201,23 | 212,50 | 185,50 | 5 029,0 | 1 012,0 |
| Juin 2008 | 189,13 | 197,00 | 186,50 | 4 782,0 | 904,4 |
| Juillet 2008 | 189,16 | 191,30 | 185,70 | 3 184,1 | 602,7 |
| Août 2008 | 184,78 | 190,65 | 181,30 | 2 649,5 | 488,9 |
| Septembre 2008 | 179,08 | 186,50 | 165,00 | 5 909,6 | 1 058,3 |
| Octobre 2008 | 171,08 | 179,95 | 163,00 | 5 496,6 | 940,3 |
| Novembre 2008 | 173,42 | 183,90 | 165,10 | 3 716,9 | 644,5 |
| Décembre 2008 | 157,24 | 170,20 | 151,25 | 9 939,0 | 1 562,8 |
| Janvier 2009 | 146,38 | 158,00 | 138,20 | 2 599,3 | 380,48 |
| Février 2009 | 153,32 | 166,50 | 145,25 | 3 107,7 | 476,49 |
| Mars 2009 | 158,06 | 163,80 | 152,00 | 2 295,3 | 362,8 |

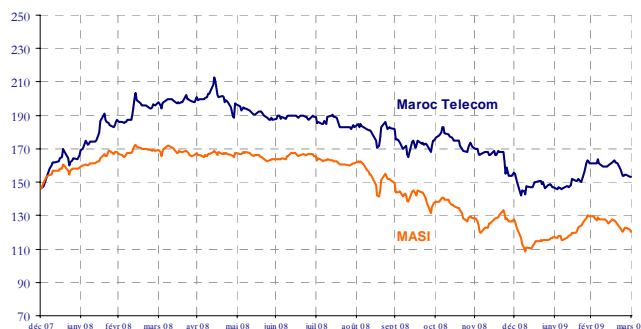
* Le cours moyen est calculé en divisant le montant des transactions en capitaux par les transactions en nombre de titres
Source : Bourse de Casablanca

Evolution du titre Maroc Telecom à la Bourse de Casablanca

depuis décembre 2004



depuis décembre 2007



En mai 2008, 89% 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 | Plus bas (en euro) | Transactions** | |
|----------------|--------------|-----------|-----------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| | | | | en nombre de titres (en milliers) | en capitaux (millions d'euro) |
| Janvier 2008 | 14,15 | 14,75 | 13,00 | 4 430,5 | 62,7 |
| Février 2008 | 15,88 | 16,90 | 14,58 | 3 855,8 | 61,2 |
| Mars 2008 | 16,69 | 18,03 | 15,94 | 2 705,6 | 45,7 |
| Avril 2008 | 17,15 | 17,60 | 15,70 | 1 163,6 | 20,0 |
| Mai 2008 | 17,40 | 19,10 | 15,62 | 2 791,0 | 48,6 |
| Juin 2008 | 16,49 | 17,00 | 15,34 | 1 318,3 | 21,6 |
| Juillet 2008 | 16,28 | 16,50 | 15,74 | 1 288,5 | 21,0 |
| Août 2008 | 16,33 | 17,19 | 15,52 | 1 534,7 | 24,8 |
| Septembre 2008 | 15,75 | 16,30 | 14,09 | 2 000,8 | 31,8 |
| Octobre 2008 | 15,27 | 15,82 | 14,01 | 1 988,8 | 30,2 |
| Novembre 2008 | 15,66 | 16,45 | 14,25 | 1 771,9 | 27,3 |
| Décembre 2008 | 14,69 | 15,17 | 13,66 | 755,6 | 11,2 |
| Janvier 2009 | 13,17 | 13,90 | 12,55 | 1 172,7 | 15,3 |
| Février 2009 | 13,61 | 15,44 | 12,86 | 2 420,7 | 33,6 |
| Mars 2009 | 14,30 | 14,82 | 13,25 | 530,8 | 7,6 |

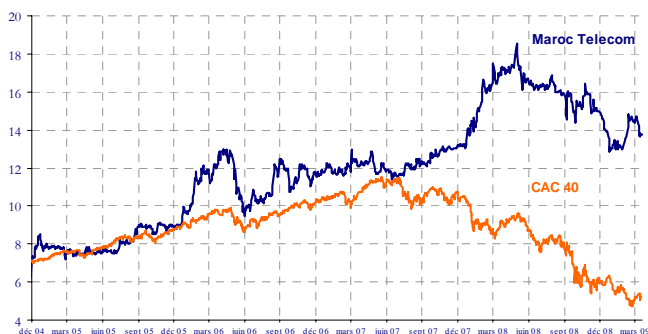
* Le cours moyen est calculé en divisant le montant des transactions en capitaux par les transactions en nombre de titres

** non compris les transactions hors système

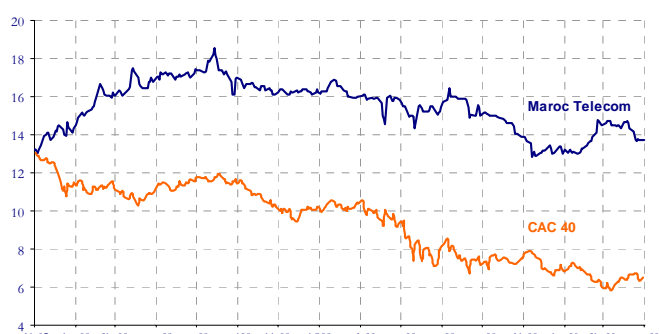
Source : Nyse Euronext Paris

Evolution du titre Maroc Telecom à la Bourse de Paris

depuis décembre 2004



depuis décembre 2007



En mai 2008, 11% du flottant étaient en circulation sur Nyse Euronext Paris.

3.4 DIVIDENDES ET POLITIQUE DE DISTRIBUTION

3.4.1 Dividendes distribués aux titres des derniers exercices

Le tableau suivant indique le montant des dividendes (en millions de dirhams) distribués par la Société aux titres des exercices 2004 à 2008.

| Exercice social considéré | Date de paiement | Dividendes |
|-----------------------------|------------------|------------|
| 2004 | 04/05/2005 | 4 395 |
| 2005 | 02/05/2006 | 6 119 |
| Distribution exceptionnelle | 12/06/2006 | 3 516 |
| 2006 | 15/05/2007 | 6 927 |
| 2007 | 28/05/2008 | 8 088 |
| 2008 | 03/06/2009 | 9 521* |

* Montant proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 avril 2009.

Au 31 décembre 2008, les réserves de la Société s'élèvent à 3 425 millions de dirhams (hors résultats à fin décembre 2008) dont 2,8 millions de dirhams sont distribuables (Vois section 5.2.4 « Principaux éléments, méthodes et estimations comptables »).

3.4.2 Politique future de dividendes

La Société veut se montrer soucieuse de rémunérer ses actionnaires de manière satisfaisante tout en s'assurant les moyens de son développement. C'est pourquoi, Maroc Telecom a l'intention de poursuivre une politique de distribution régulière et significative, en fonction de la conjoncture, de ses résultats bénéficiaires et de ses besoins de financement.

Toutefois, le montant des dividendes qui sera mis en distribution sera déterminé en prenant en considération les besoins en capitaux de la Société, le rendement des capitaux et la rentabilité actuelle et future de la Société. La Société ne peut garantir aux actionnaires un niveau identique de distribution tous les ans. Cet objectif ne constitue donc pas un engagement de la Société.

Il est enfin rappelé que l'article 16 des statuts prévoit l'attribution aux actionnaires, sous forme de dividende, d'un montant global au moins égal à la moitié du bénéfice distribuable, sauf dérogation accordée par le Conseil de Surveillance à la majorité des trois-quarts.

En outre, les dispositions de l'article 331 *in fine* de la loi 17-95 énoncent qu'«il est interdit de stipuler au profit des actionnaires un dividende fixe ; toute clause contraire est réputée non écrite à moins que l'Etat n'accorde aux actions la garantie d'un dividende minimum ».

Le droit marocain des sociétés impose à Maroc Telecom, comme à toute société anonyme, de doter la réserve légale de 5% du résultat jusqu'à atteindre 10% du capital social. Maroc Telecom a atteint en 2004 la limite de la réserve légale, et peut donc, depuis l'exercice 2005, distribuer, si cela est jugé souhaitable par les actionnaires, l'intégralité de son bénéfice distribuable.

3.4.3 Régime fiscal relatif aux dividendes

Régime fiscal marocain

L'attention des actionnaires est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque actionnaire. Ainsi, ces derniers doivent s'assurer auprès de leur conseiller fiscal habituel de la fiscalité s'appliquant à leur cas particulier et notamment à l'acquisition, à la possession ou au transfert d'actions de la Société.

Le régime fiscal applicable au Maroc en matière de distribution des dividendes est régi par le Code Général des impôts: Impôt sur les Sociétés (IS) pour les bénéficiaires personnes morales et Impôt sur les Revenus (IR) pour les bénéficiaires personnes physiques.

Les produits d'actions (dividendes) perçus par les personnes physiques ou morales, résidentes ou non au Maroc, sont soumis à une retenue à la source de 10%. Les sociétés intervenant dans le paiement de ces produits se chargent du prélèvement, par voie de retenue à la source, et du versement de l'impôt au profit du Trésor.

Toutefois, sont exonérées de cette retenue à la source les personnes morales ayant leur siège social au Maroc, à condition qu'elles fournissent aux parties versantes une attestation de propriété des titres comportant le numéro d'article de leur imposition à l'IS au Maroc.

Il convient de noter que les dividendes versés à des personnes résidentes de pays avec lesquels le Royaume du Maroc a conclu des conventions fiscales de non-double imposition, pourront être soumis à l'imposition à un taux inférieur à 10%, si lesdites conventions prévoient un tel taux. De même, ces personnes ont droit, en général, à faire valoir l'impôt payé au Maroc auprès de l'administration fiscale de leur pays dans le cadre des procédures d'élimination de la double imposition.

La réglementation des changes marocaine autorise, pour les actionnaires étrangers, le transfert des dividendes à l'étranger.

Régime fiscal français

L'attention des actionnaires est attirée sur le fait que le régime fiscal français est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque actionnaire. Ainsi, chaque actionnaire doit s'assurer auprès de son conseiller fiscal habituel de la fiscalité s'appliquant à son cas particulier et notamment à l'occasion de l'acquisition, la possession ou du transfert d'actions de la Société.

Personnes physiques détenant des actions dans le cadre de leur patrimoine privé et ne réalisant pas d'opérations de bourse à titre habituel

En application des dispositions prévues à l'article 25-2 de la convention fiscale conclue le 29 mai 1970 entre la République Française et le Royaume du Maroc (la « Convention »), l'actionnaire résident français bénéficie d'un crédit d'impôt imputable sur le montant de l'impôt sur le revenu français exigible sur ces mêmes revenus. Le montant de ce crédit d'impôt est forfaitairement fixé par l'article 25-3 de la Convention à 25% du montant des dividendes distribués, ce qui correspond, selon les informations communiquées par la Direction de la Législation Fiscale, à 33,1/3% du montant net des dividendes encaissés (après déduction de la retenue à la source prélevée au Maroc).

Les dividendes nets perçus, augmentés du crédit d'impôt qui y est attaché, peuvent être soumis, sur option du contribuable, à un prélèvement de l'impôt sur le revenu au taux de 18%, auquel s'ajoute les prélèvements sociaux.

A défaut de cette option, ils sont pris en compte pour la détermination du revenu global du contribuable dans la catégorie des revenus de capitaux mobiliers et sont soumis au barème progressif de l'impôt sur le revenu, dans les conditions ci-après décrites.

Les dividendes distribués résultant d'une décision régulière des organes compétents de la Société sont retenus pour le calcul de l'impôt sur le revenu, après application d'une réfaction de 40% sur le montant brut du dividende, soit pour 60% de leur montant. Ils bénéficient également d'un abattement général annuel de 3 050 euros (couples mariés ou partenaire d'un pacte de solidarité défini à l'article 515-1 du code civil soumis à une imposition commune), ou de 1 525 euros (personnes célibataires, veuves, divorcées ou mariées imposées séparément). La réfaction de 40% s'applique avant cet abattement général de 1 525 euros ou de 3 050 euros.

Enfin, les contribuables qui ont leur domicile fiscal en France au sens de l'article 4 B du Code général des impôts ("CGI") bénéficient au titre de ces dividendes d'un crédit d'impôt égal à 50% du montant des dividendes imposables avant abattement, plafonné à 230 euros (couples mariés ou partenaires d'un pacte de solidarité défini à l'article 515-1 du code civil soumis à une imposition commune) et de 115 euros (personnes célibataires, veuves, divorcées ou mariées imposées séparément).

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les dividendes libellés en dirhams devront, pour les besoins de leur imposition en France, être convertis en euros en appliquant le cours du change à Paris le jour de l'encaissement desdits produits. A défaut de cotation ce jour-là, le cours moyen de négociation pratiqué à une date suffisamment proche doit être retenu.

Personnes morales passibles de l'impôt sur les sociétés

Les dividendes distribués par la Société sont passibles de l'impôt sur les sociétés en France.

Conformément à l'article 25-2 de la Convention, l'actionnaire bénéficie d'un crédit d'impôt imputable sur le montant de l'impôt sur les sociétés français. Le montant de ce crédit d'impôt est forfaitairement fixé par l'article 25-3 de la Convention à 25% du montant des dividendes distribués, ce qui correspond, selon les informations communiquées par la Direction de la Législation Fiscale, à 33,1/3% du montant net des dividendes encaissés (après déduction de la retenue à la source prélevée au Maroc). Ce crédit d'impôt ne peut toutefois excéder le montant de l'impôt sur les sociétés français afférent à ces dividendes. Aucun surplus de crédit d'impôt ne peut être imputé sur les impôts français dus du chef d'autres sources de revenus, ou ne peut être remboursé ou reporté.

Les dividendes perçus, augmentés du crédit d'impôt qui y est attaché, sont compris dans le résultat imposable à l'impôt sur les sociétés au taux de 33,1/3%.

S'y ajoutent une contribution additionnelle égale à 3% du montant brut de l'impôt sur les sociétés et une contribution sociale égale à 3,3% du montant brut de l'impôt sur les sociétés excédant 763 000 euros par période de 12 mois.

Cependant, pour les entreprises dont le chiffre d'affaires est inférieur à 7 630 000 euros et dont le capital social, entièrement libéré, est détenu de manière continue pendant la durée de l'exercice considéré pour au moins 75% par des personnes physiques ou par une société satisfaisant à l'ensemble de ces conditions, le taux de l'impôt sur les sociétés est fixé, dans la limite de 38 120 euros du bénéfice imposable par période de 12 mois, à 15%. Ces entreprises sont, en outre, exonérées de la contribution sociale de 3,3% mentionnée ci-dessus.

Personnes morales bénéficiant du régime des sociétés mères et filiales.

Les personnes morales qui remplissent les conditions posées par les articles 145 et 216 du CGI peuvent bénéficier, sur option, d'une exonération de dividendes encaissés en application du régime des sociétés mères et filiales. L'article 216 I du CGI prévoit toutefois la réintégration, dans les résultats imposables de la personne morale bénéficiaire des dividendes, d'une quote-part de frais et charges fixée forfaitairement à 5% du montant des dividendes encaissés, crédit d'impôt conventionnel compris. Cette quote-part ne peut toutefois excéder, pour chaque période d'imposition, le montant total des frais et charges de toute nature exposés par la personne morale bénéficiaire des dividendes au cours de la même période.

Dans le cadre du régime des sociétés mères et filiales, le crédit d'impôt conventionnel attaché aux dividendes reçus ne peut pas être imputé sur le montant de l'impôt sur les sociétés.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les dividendes libellés en dirhams devront, pour les besoins de leur imposition en France, être convertis en euros en appliquant le cours du change à Paris le jour de l'encaissement desdits produits. A défaut de cotation ce jour-là, le cours moyen de négociation pratiqué à une date suffisamment proche doit être retenu.

3.5 RÉPARTITION ACTUELLE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

3.5.1 Répartition du capital et des droits de vote de la Société

Au 31 décembre 2008, 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% |
| Royaume du Maroc | 263 728 575 | 30,00% |
| Dirigeants | 155 980 | 0,02% |
| Salariés | 1 311 049 | 0,15% |
| Public | 147 523 909 | 16,78% |
| Auto-détention | 455 350 | 0,05% |
| Total | 879 095 340 | 100% |

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

3.5.2 Capital potentiel

A la date d'enregistrement du présent document de référence, il n'existe aucun autre titre que les actions ordinaires, donnant accès, directement ou indirectement, immédiatement ou à terme, au capital de la Société. De même, aucun plan d'options de souscription ou d'achat d'action n'a été mis en place au profit des salariés.

Néanmoins, il sera proposé à l'Assemblée générale mixte du 23 avril 2009 de renouveler l'autorisation consentie au Directoire de mettre en place des plans d'options d'achat et de souscription d'actions dans le respect des règles applicables. Cette autorisation est prévue pour 36 mois, en une ou plusieurs fois à compter de la date de la dite assemblée.

3.5.3 Evolution ou modification de la répartition du capital de la Société au cours des trois derniers exercices

Depuis le 13 décembre 2004, le titre Maroc Telecom est coté simultanément sur les places financières de Casablanca et de Paris suite à la cession par offre publique de vente de 14,9% du capital de Maroc Telecom par le Gouvernement du Royaume du Maroc.

Le 18 novembre 2004, le Royaume du Maroc et Vivendi ont conclu un accord portant sur la vente de 16% du capital de Maroc Telecom. Le 4 janvier 2005, cet accord a permis au groupe Vivendi de porter sa participation de 35% à 51% par acquisition de 140 655 260 actions de Maroc Telecom et de pérenniser sa prise de contrôle.

Au cours de l'année 2006, l'Etat marocain a cédé 0,10% du capital, ramenant ainsi sa participation dans le capital de Maroc Telecom à 34%.

Le 2 juillet 2007, l'Etat Marocain a cédé 4% du capital de Maroc Telecom à la Bourse de Casablanca au prix de 130 dirhams par action. Cette cession a pris la forme d'un placement réservé aux investisseurs institutionnels marocains et internationaux par construction d'un livre d'ordres ouvert entre le 26 et le 28 juin 2007. Au terme de cette opération, l'Etat Marocain détient 30% du capital et des droits de vote de Maroc Telecom et le flottant a été porté de 15% à 19% du capital.

Aux termes d'un accord conclu en 2007 entre Vivendi et le groupe CDG, Vivendi a acquis 2% du capital de Maroc Telecom, portant ainsi sa participation de 51% à 53%. Par ailleurs, le groupe CDG est devenu actionnaire de Vivendi à hauteur de 0,6 % du capital.

Le capital et les droits de vote de la Société au cours des trois dernières années, sont répartis de la façon suivante :

| Actionnaires | Situation au 31-déc-08 | | 31-déc-07 | | 31-déc-06 | |
|------------------|------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|
| | % Capital/ droits de vote | Nombre d'actions | % Capital/ droits de vote | Nombre d'actions | % Capital/ droits de vote | Nombre d'actions |
| Groupe Vivendi* | 53,00% | 465 920 477 | 53,00% | 465 920 477 | 51,00% | 448 338 570 |
| Royaume du Maroc | 30,00% | 263 728 575 | 30,00% | 263 728 575 | 34,00% | 298 892 389 |
| Dirigeants | 0,02% | 155 980 | 0,02% | 155 980 | 0,02% | 157 980 |
| Salariés | 0,15% | 1 311 049 | 0,17% | 1 466 653 | 0,18% | 1 590 776 |
| Public | 16,78% | 147 523 909 | 16,81% | 147 768 655 | 14,80% | 130 115 625 |
| Auto-détention | 0,05% | 455 350 | - | 55 000 | - | 0 |
| Total | 100% | 879 095 340 | 100% | 879 095 340 | 100% | 879 095 340 |

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

3.5.4 Actionnariat des salariés

Lors de son introduction en bourse, Maroc Telecom a donné la possibilité aux salariés de participer à l'ouverture du capital de la Société avec des conditions privilégiées, à savoir le bénéfice d'une décote de 15% sur le prix de souscription, sous réserve qu'ils conservent les actions ainsi acquises pendant 3 ans, soit jusqu'au 16 décembre 2007.

Au 31 décembre 2008, la part détenue par les salariés s'élevait à 0,15% du capital social et des droits de vote.

3.5.5 Pactes d'actionnaires

Convention d'actionnaires entre le Royaume du Maroc et Vivendi relative aux actions de Maroc Telecom

Par avenants, en date du 18 novembre 2004 et du 6 avril 2007, Vivendi et le Gouvernement du Royaume du Maroc ont modifié la Convention d'Actionnaires ; les dispositions principales régissant les relations entre le Royaume du Maroc et Vivendi sont les suivantes :

Organisation des pouvoirs au sein des organes de direction de Maroc Telecom

• Conseil de Surveillance

La Convention d'Actionnaires prévoit que le Conseil de Surveillance est en principe composé de huit membres. La répartition des sièges au sein du Conseil de Surveillance évoluera en fonction de l'évolution des participations respectives de Vivendi et du Gouvernement du Royaume du Maroc au sein du capital de la Société, comme suit.

Si la quote-part du Gouvernement du Royaume du Maroc dans le montant total des droits de vote détenus conjointement par celui-ci avec Vivendi devient :

- supérieure ou égale à 50% et inférieure ou égale à 65%, cinq membres seront nommés sur proposition du Gouvernement du Royaume du Maroc contre trois sur proposition de Vivendi ;
- supérieure ou égale à 40% et inférieure à 50%, trois membres seront nommés sur proposition du Gouvernement du Royaume du Maroc contre cinq sur proposition de Vivendi ;

- supérieure ou égale à 30% et inférieure à 40%, deux membres seront nommés sur proposition du Gouvernement du Royaume du Maroc contre six sur proposition de Vivendi ;
- supérieure ou égale à 20% et inférieure à 30%, un membre sera nommé sur proposition du Gouvernement du Royaume du Maroc contre sept sur proposition de Vivendi ;
- supérieure ou égale à 70% et inférieure à 80%, sept membres seront nommés sur proposition du Gouvernement du Royaume du Maroc contre un sur proposition de Vivendi ;
- supérieure à 65% et inférieure à 70%, six membres seront nommés sur proposition du Gouvernement du Royaume du Maroc contre deux sur proposition de Vivendi.

Par ailleurs, si le Royaume du Maroc détient moins de 5% du capital et tant qu'il détient au moins 2 actions de la Société, il aura le droit de nommer 2 représentants de l'Etat qui assisteront au Conseil de surveillance sans voix délibératives.

Le nombre de sièges dont le Royaume du Maroc doit disposer au Conseil de Surveillance de la Société afin de conserver le pouvoir de nommer le Président du Conseil de Surveillance est de deux (2) sièges.

Les règles suivantes s'appliquent dans la mesure où elles aboutissent à assurer au Royaume du Maroc un nombre de membres au Conseil de Surveillance supérieur au nombre résultant de l'application des stipulations de la Convention d'Actionnaires relatives à la répartition des sièges au Conseil de Surveillance entre le Royaume du Maroc et Vivendi :

- si la participation du Royaume du Maroc est supérieure ou égale à 22% du capital et des droits de vote de la Société, trois (3) des membres du Conseil de Surveillance sont nommés sur proposition du Royaume du Maroc et cinq (5) des membres du Conseil de Surveillance seront nommés sur proposition de Vivendi ;
- si la participation du Royaume du Maroc devient strictement inférieure à 22% et supérieure ou égale à 9% du capital et des droits de vote de la Société, deux (2) des membres du Conseil de Surveillance seront nommés sur proposition du Royaume du Maroc et six (6) des membres du Conseil de Surveillance seront nommés sur proposition de Vivendi ;
- si la participation du Royaume du Maroc devient strictement inférieure à 9% et supérieure ou égale à 5% du capital et des droits de vote de la Société, un (1) des membres du Conseil de Surveillance sera nommé sur proposition du Royaume du Maroc et sept (7) des membres du Conseil de Surveillance seront nommés sur proposition de Vivendi, et le Royaume du Maroc aura le droit de nommer un Représentant de l'Etat qui aura le droit d'assister au Conseil de Surveillance sans voix délibérative.

Ces règles de répartition des sièges du Conseil de Surveillance demeureront applicables tant que le Royaume du Maroc détiendra au moins 5% du capital et des droits de vote de la Société.

Les règles de majorité applicables au sein du Conseil de Surveillance sont fixées dans la Convention d'Actionnaires et sont reproduites de manière quasiment exhaustive dans les statuts. Les seules décisions soumises à l'approbation du Conseil de Surveillance dans l'Avenant qui ne sont pas reproduites dans les statuts concernent (i) l'accord des parties de soumettre à l'approbation préalable du Conseil de Surveillance, statuant à la majorité qualifiée, toute dérogation à l'engagement de Vivendi de proposer la nomination au Directoire d'au moins un membre de nationalité marocaine et (ii) l'accord des parties de soumettre à l'approbation préalable du Conseil de Surveillance, statuant à la majorité simple, toute décision relative à un projet relevant de la clause de non-concurrence dans la zone MENA prévue par la Convention d'Actionnaires.

• **Directoire**

La Convention d'Actionnaires prévoit une évolution de la répartition des sièges au sein du Directoire en fonction de l'évolution des participations respectives de Vivendi et du Gouvernement du Royaume du Maroc au capital de la Société, telle que décrite ci-après.

Si la quote-part du Gouvernement du Royaume du Maroc dans le montant total des droits de vote détenus conjointement par celui-ci avec Vivendi devient :

- supérieure ou égale à 20% et inférieure à 40%, un membre sera proposé par le Royaume du Maroc contre quatre par Vivendi ;
- supérieure ou égale à 40% et inférieure ou égale à 65%, deux membres seront proposés par le Royaume du Maroc contre trois par Vivendi ;
- supérieure à 65% et inférieure ou égale à 70%, trois membres seront proposés par le Royaume du Maroc contre deux par Vivendi ;
- supérieure à 70% et inférieure ou égale à 80%, quatre membres seront proposés par le Royaume du Maroc contre un par Vivendi.

Les stipulations de la Convention d'Actionnaires relatives à la répartition des sièges au Directoire sont complétées par ce qui suit : tant que le Royaume du Maroc détiendra au moins 15% du capital et des droits de vote de la Société, deux (2) membres du Directoire seront nommés sur proposition du Royaume du Maroc et trois (3) membres du Directoire seront nommés sur proposition de Vivendi et tant que le Royaume du Maroc détiendra au moins 9% du capital et des droits de vote de la Société, un (1) membre du Directoire sera nommé sur proposition du Royaume du Maroc et quatre (4) membres du Directoire seront nommés sur proposition de Vivendi, nonobstant toute stipulation moins favorable de la Convention d'Actionnaires.

Les stipulations relatives à la répartition des membres du Directoire seront maintenues tant que le Royaume du Maroc détiendra au moins 9% du capital et des droits de vote de la Société. Les stipulations relatives à la répartition des membres du Directoire seront maintenues tant que le Royaume du Maroc détiendra au moins 9% du capital et des droits de vote de la Société.

• **Assemblée Générale**

Vivendi dispose de la majorité simple en assemblée générale ordinaire.

• **Comité d'audit**

Tant que le Royaume du Maroc détiendra au moins 5% du capital et des droits de vote de la Société, au moins deux (2) des membres du Comité d'audit de Maroc Telecom seront nommés sur proposition du Royaume du Maroc et le règlement intérieur de ce Comité d'audit prévoira la possibilité pour tout membre du Comité d'audit de proposer audit comité de diligenter tout audit sur la Société et l'obligation pour le Comité d'audit de statuer sur toute demande formelle soumise par au moins deux membres du Comité d'audit de diligenter un tel audit.

Droits spécifiques du Gouvernement du Royaume du Maroc

Le droit de veto dont bénéficie le Gouvernement du Royaume du Maroc en cas de projet de fusion, scission, apport partiel d'actifs de nature à modifier substantiellement le périmètre des activités de la Société ou à modifier substantiellement l'objet social de la Société, sauf si Vivendi démontre au Gouvernement du Royaume du Maroc sur des bases objectives et raisonnables l'intérêt stratégique d'un tel projet pour la Société, demeurera en vigueur jusqu'à la date la plus proche des deux dates suivantes : (i) la date à laquelle le Royaume du Maroc cessera de détenir une participation au moins égale à 14% du capital et des droits de vote de la Société et (ii) le 20 février 2014.

Conditions de cession d'actions et droits des parties

Option d'achat du Gouvernement du Royaume du Maroc

Vivendi serait tenue de céder au Gouvernement du Royaume du Maroc sa participation dans la Société, détenue directement ou par le biais de ses filiales, en cas de changement de contrôle de Vivendi ayant un impact sur la situation concurrentielle au Maroc, se traduisant par une obligation (imposée par les autorités marocaines de la concurrence) de cession par Vivendi de tout ou partie de sa participation dans la Société et/ou de cession par la Société d'une de ses activités représentant au moins 25% de son chiffre d'affaires.

Cette clause restera en vigueur tant que le Gouvernement du Royaume du Maroc possèdera au moins 20% du montant total des droits de vote détenus conjointement avec Vivendi.

Engagement de « stand still » de Vivendi

En application de la Convention d'Actionnaires, la période durant laquelle Vivendi s'interdit de transférer des titres de la Société sans l'accord préalable du Ministre marocain des Finances et de la Privatisation, a expiré le 20 février 2008.

Droit de sortie proportionnelle du Royaume du Maroc

En cas de cession d'actions par Vivendi entre le 21 février 2008 et le 20 février 2010 inclus n'ayant pas pour effet de mettre à la charge du ou des cessionnaire(s) une offre publique d'achat obligatoire, le Royaume du Maroc bénéficiera d'un droit de sortie conjointe proportionnelle. Toutefois, ce droit de sortie proportionnelle ne sera pas applicable en cas de cession entre sociétés du groupe Vivendi (c'est à dire entre Vivendi et/ou toute(s) société(s) dont Vivendi détient au moins 2/3 du capital et des droits de vote).

Droit de préemption de Vivendi

Vivendi bénéficiera d'un droit de préemption en cas de cession par le Royaume du Maroc de tout ou partie de ses actions jusqu'au 20 février 2010 inclus.

Pacte d'actionnaires relatif aux actions de Mauritel SA

Le 12 avril 2001, Maroc Telecom a acquis 54% du capital de Mauritel SA, l'opérateur historique mauritanien. Lors de cette acquisition, la République Islamique de Mauritanie et Maroc Telecom ont conclu un pacte d'actionnaires, aux termes duquel Maroc Telecom dispose d'un droit de nomination des membres du Conseil d'administration de Mauritel SA proportionnel à la participation qu'il détient (4 membres sur 7 tant qu'il détient plus de 50% du capital). Jusqu'au 30 juin 2004, l'Etat mauritanien bénéficiait d'un droit de veto en ce qui concerne les opérations significatives (incluant notamment la modification de la structure juridique de Mauritel SA, l'approbation du budget et du plan d'affaires, la fixation du dividende annuel ou la conclusion de concours financier). Le pacte prévoit une distribution de dividendes à hauteur de 30% du bénéfice consolidé part du groupe de Mauritel SA dans la mesure où une telle distribution est légalement possible et où elle ne compromet pas la réalisation des objectifs fixés dans le plan d'affaires et un équilibre financier sain. Maroc Telecom s'engageait, par ailleurs, à ne pas céder de titres Mauritel SA avant le 30 juin 2004, à l'exception de cession intragroupe et de la cession de 3% du capital aux salariés de l'opérateur mauritanien. En 2006, la CMC a acquis auprès de la Socipam 0,527% du capital de Mauritel SA, portant ainsi sa participation à 51,527%.

Maroc Telecom a transféré le 6 juin 2002 sa participation de 54% dans Mauritel SA, à un holding de contrôle, la Compagnie Mauritanienne de Communications « CMC », puis a ultérieurement cédé 20% du capital de la CMC à des investisseurs mauritaniens. Lors de ce transfert Maroc Telecom et les investisseurs mauritaniens ont conclu un pacte d'actionnaires au titre duquel chaque actionnaire détient des droits de gestion de la CMC proportionnels au niveau de sa participation. Suite à ce transfert, la CMC s'est substituée à Maroc Telecom dans le pacte d'actionnaires.

Enfin, conformément aux dispositions du pacte d'actionnaires, la CMC a cédé 3% du capital de Mauritel SA aux salariés de l'opérateur mauritanien, ramenant ainsi sa participation à 51% du capital de Mauritel SA.

Chacune des parties bénéficie d'un droit de préemption sur la participation de l'autre. Toute cession doit faire l'objet d'un agrément par le conseil d'administration de Mauritel SA. Le pacte contient également un droit de suite, permettant à l'Etat de vendre à l'acquéreur de la participation de Maroc Telecom le même pourcentage de titres acquis auprès de Maroc Telecom.

Pacte d'actionnaires Médi1Sat

En vertu d'un pacte d'actionnaires conclu avec les autres actionnaires (CDG, 39% via sa filiale FIPAR-Holding, RMI 19,50% et le CIRT 2,50%), Maroc Telecom, qui détient 39% du capital, a reçu et/ou donné certains droits (préemption ou autres) lui permettant de protéger ses droits d'actionnaire.

Pacte d'actionnaires Mobisud France

En vertu d'un pacte d'actionnaires conclu avec les autres actionnaires (SFR, 16% et le groupe Saham, 18%), Maroc Telecom, détenant 66 % du capital, a reçu et/ou donné certains droits (préemption ou autres) lui permettant de protéger ses droits d'actionnaire.

Pacte d'actionnaires Gabon Télécom

En vertu d'un pacte d'actionnaires conclu avec Gabon Télécom, Maroc Telecom détenant 51%, a reçu et/ou donné certains droits (préemption ou autres) lui permettant de protéger ses droits d'actionnaire.

3.6 NANTISSEMENTS D'ACTIFS

Aucun nantissement d'actifs de la Société n'a été consenti par cette dernière.

En outre, les actions détenues par Maroc Telecom dans ses filiales ne sont pas nanties au profit de tiers.

4

**RENSEIGNEMENTS
CONCERNANT
L'HISTORIQUE
ET LES ACTIVITES
DU GROUPE**

| | | | | | |
|------------|---|------------|-------------|--|------------|
| 4.1 | HISTORIQUE | 56 | 4.9 | RESSOURCES HUMAINES | 126 |
| 4.2 | PRÉSENTATION GÉNÉRALE | 57 | 4.9.1 | LE DÉVELOPPEMENT DES COMPÉTENCES | 126 |
| 4.2.1 | ORGANISATION | 57 | 4.9.2 | EFFECTIFS | 126 |
| 4.2.2 | CERTIFICATION ISO | 59 | 4.9.3 | TAUX DE ROTATION | 126 |
| 4.3 | STRATÉGIE DE MAROC TELECOM | 60 | 4.9.4 | HISTORIQUE DES EFFECTIFS | 126 |
| 4.4 | DESCRIPTION DES ACTIVITÉS AU MAROC | 62 | 4.9.5 | PERSONNEL DU GROUPE VIVENDI | 127 |
| 4.4.1 | MOBILE | 62 | 4.9.6 | FORMATION | 127 |
| 4.4.2 | FIXE ET INTERNET | 78 | 4.9.7 | EVOLUTION DE LA RÉMUNÉRATION | 127 |
| 4.4.3 | INFRASTRUCTURE RESEAUX ET SYSTÈMES | 92 | 4.9.8 | DU PERSONNEL | 127 |
| 4.4.4 | DISTRIBUTION, COMMUNICATION | 94 | 4.9.9 | ACTIONNARIAT SALARIÉ | 127 |
| 4.4.5 | CONCURRENCE | 100 | 4.9.10 | RELATIONS SOCIALES | 128 |
| 4.5 | DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DES FILIALES | 104 | 4.9.11 | ACCORDS ET NÉGOCIATIONS | 128 |
| 4.5.1 | MAURITEL | 104 | | AVANTAGES SOCIAUX | 129 |
| 4.5.2 | ONATEL | 106 | 4.10 | PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES | 131 |
| 4.5.3 | GABON TÉLÉCOM | 108 | 4.11 | PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE | 132 |
| 4.5.4 | CASANET | 110 | 4.12 | ASSURANCES | 134 |
| 4.5.5 | MÉDI 1 SAT | 110 | 4.13 | PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE | 136 |
| 4.5.6 | MOBISUD (FRANCE ET BELGIQUE) | 110 | 4.14 | FACTEURS DE RISQUE | 138 |
| 4.6 | RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT | 111 | 4.14.1 | RISQUES LIÉS À L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ | 138 |
| 4.7 | VARIATIONS SAISONNIÈRES | 111 | 4.14.2 | RISQUES LIÉS À LA RÉGLEMENTATION | 142 |
| 4.8 | ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE | | 4.14.3 | RISQUES FISCAUX | 143 |
| | ET DEPÉNDANCES ÉVENTUELLES | 112 | 4.14.4 | RISQUES LIÉS À LA PARTICIPATION DÉTENU | |
| 4.8.1 | LE CADRE RÉGLEMENTAIRE | | | PAR LES ACTIONNAIRES DE RÉFÉRENCE | |
| | DES TÉLÉCOMMUNICATIONS AU MAROC | 112 | | DANS LA SOCIÉTÉ | 143 |
| 4.8.2 | L'ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE | | 4.14.5 | RISQUES DE MARCHÉ | 143 |
| | DES FILIALES | 123 | | | |

4.1 HISTORIQUE

Maroc Telecom est issu de la scission de l'Office National des Postes et Télécommunications suite à la promulgation de la loi 24-96 et des décrets d'application relatifs aux télécommunications. Maroc Telecom, opérateur historique de télécommunications du Royaume du Maroc, est organisé autour de deux activités : Mobile et Fixe & Internet.

L'offre de télécommunications mobiles a été introduite au Maroc en 1987 avec la technologie analogique. Dès l'adoption de la norme numérique GSM, l'opérateur historique a enrichi son offre mobile et a été le premier opérateur en Afrique et le second dans la région MENA (Middle East North Africa) à exploiter un réseau GSM (1^{er} avril 1994). Maroc Telecom a rapidement assuré la couverture des principaux centres économiques et politiques du pays. En janvier 1995, Maroc Telecom signe son premier accord de roaming international. Afin de se préparer à l'arrivée d'un nouveau concurrent sur le marché et d'augmenter la pénétration, Maroc Telecom a introduit les offres prépayées et les packs GSM en 1999 et lancé des forfaits en 2000. A ce jour, il existe trois opérateurs mobile de 2^{ème} génération et 3^{ème} génération, dont Maroc Telecom (Voir section 4.5 « Concurrence »).

L'activité de téléphonie fixe est exploitée depuis la première moitié du 20^{ème} siècle. La Société a enrichi son offre de services de télécommunications fixes avec le lancement d'offres Internet bas débit depuis 1995, ADSL haut débit en 2003 et TV sur ADSL en 2006, ainsi que d'offres de services de données dédiées aux entreprises utilisant les nouvelles technologies disponibles sur le marché.

Dans le cadre de la privatisation de Maroc Telecom, Vivendi a acquis, le 20 février 2001, une participation de 35% de la Société à la suite d'un appel d'offres organisé par le Gouvernement du Royaume du Maroc pour le choix d'un partenaire stratégique. Vivendi s'est vue octroyer certains droits de gestion et d'organisation de la Société (Voir section 3.5.5 « Pactes d'actionnaires»). Maroc Telecom fait partie, avec le groupe SFR, du pôle télécommunications du groupe Vivendi. Le 18 novembre 2004, le Royaume du Maroc et Vivendi ont annoncé une prise de participation complémentaire de 16% de Vivendi au capital de Maroc Telecom. Au cours de l'année 2006, l'Etat marocain a cédé 0,1 % du capital, ramenant ainsi sa participation dans le capital de Maroc Telecom à 34%.

Le 2 juillet 2007, l'Etat Marocain a cédé 4% du capital de Maroc Telecom à la Bourse de Casablanca au prix de 130 dirhams par action. Cette cession a pris la forme d'un placement réservé aux investisseurs institutionnels marocains et internationaux par construction d'un livre d'ordres ouvert entre le 26 et le 28 juin 2007. Au terme de cette opération, l'Etat Marocain détient 30% du capital et des droits de vote de Maroc Telecom et le flottant a été porté de 15% à 19% du capital. En décembre 2007, au terme d'un échange d'actions avec la Caisse de Dépôt et de Gestion du Maroc, Vivendi a acquis 2% supplémentaires.

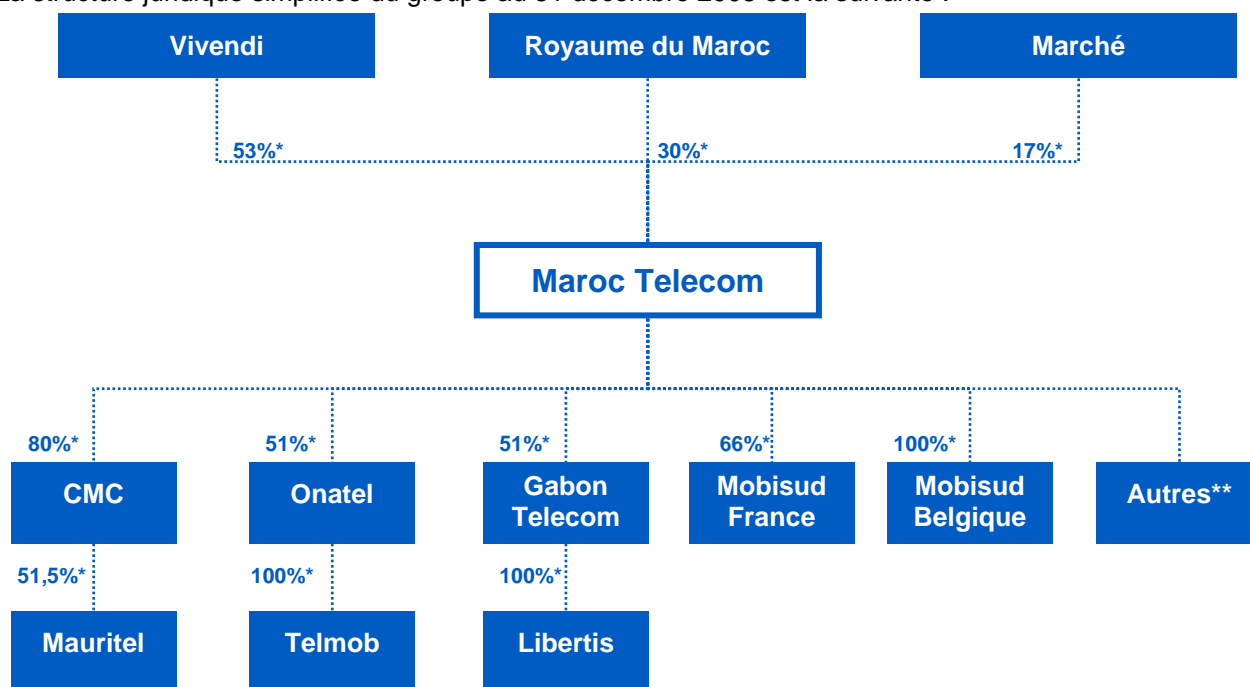
Au 31 décembre 2008, la répartition du capital de Maroc Telecom est la suivante :

| | |
|------------------|-------|
| Groupe Vivendi | 53,0% |
| Royaume du Maroc | 30,0% |
| Public | 17,0% |

4.2 PRESENTATION GENERALE

4.2.1 Organisation

La structure juridique simplifiée du groupe au 31 décembre 2008 est la suivante :



* les pourcentages de détention correspondent aux pourcentages de droit de vote

** Voir Détails des participations Chapitre 5.5 Comptes sociaux – Etat B4

Depuis 2001, Maroc Telecom fait partie du groupe Vivendi, un acteur majeur des métiers du divertissement, présent dans la musique, la télévision, le cinéma, le mobile, l'Internet et les jeux. Les différentes activités de Vivendi occupent, comme Maroc Telecom, des positions de leaders sur leurs marchés :

- **Universal Music Group**, filiale à 100% de Vivendi, est le numéro un mondial de la musique avec plus d'un disque sur quatre vendus dans le monde et une position de premier plan sur le marché de la musique numérisée,
- **Groupe Canal+**, filiale à 100% de Vivendi, est le numéro 1 français de l'édition de chaînes premium et thématiques et de la distribution de télévision à péage, un acteur majeur en France et en Europe dans le financement, l'acquisition et la distribution de longs métrages,
- **SFR**, filiale de Vivendi à 56%. Avec 19,7 millions de clients mobiles, 3,9 millions de clients Internet haut débit et 12 milliards d'euros de chiffre d'affaires, le nouvel SFR, né du rapprochement avec Neuf Cegetel, constitue le premier opérateur alternatif mobile et fixe en Europe,
- **Activision Blizzard**, filiale à 54 % de Vivendi, est un éditeur « pure play » mondial de jeux en ligne et pour consoles, avec des positions de leader dans tous les segments de l'industrie du divertissement interactif, secteur à forte croissance.

Par ailleurs, Vivendi détient 20% de NBC Universal, un géant mondial des médias présent dans la production de films et d'émissions de télévision, la diffusion de chaînes de télévision et l'exploitation de parcs à thèmes.

Aussi, Vivendi Mobile Entertainment (VME) créée en 2007, est une filiale détenue à 100 % par le groupe Vivendi. VME a pour objectif de devenir un leader des services de divertissement pour mobiles. Son service par abonnement, zaOza, a été lancé en 2008 auprès du grand public.

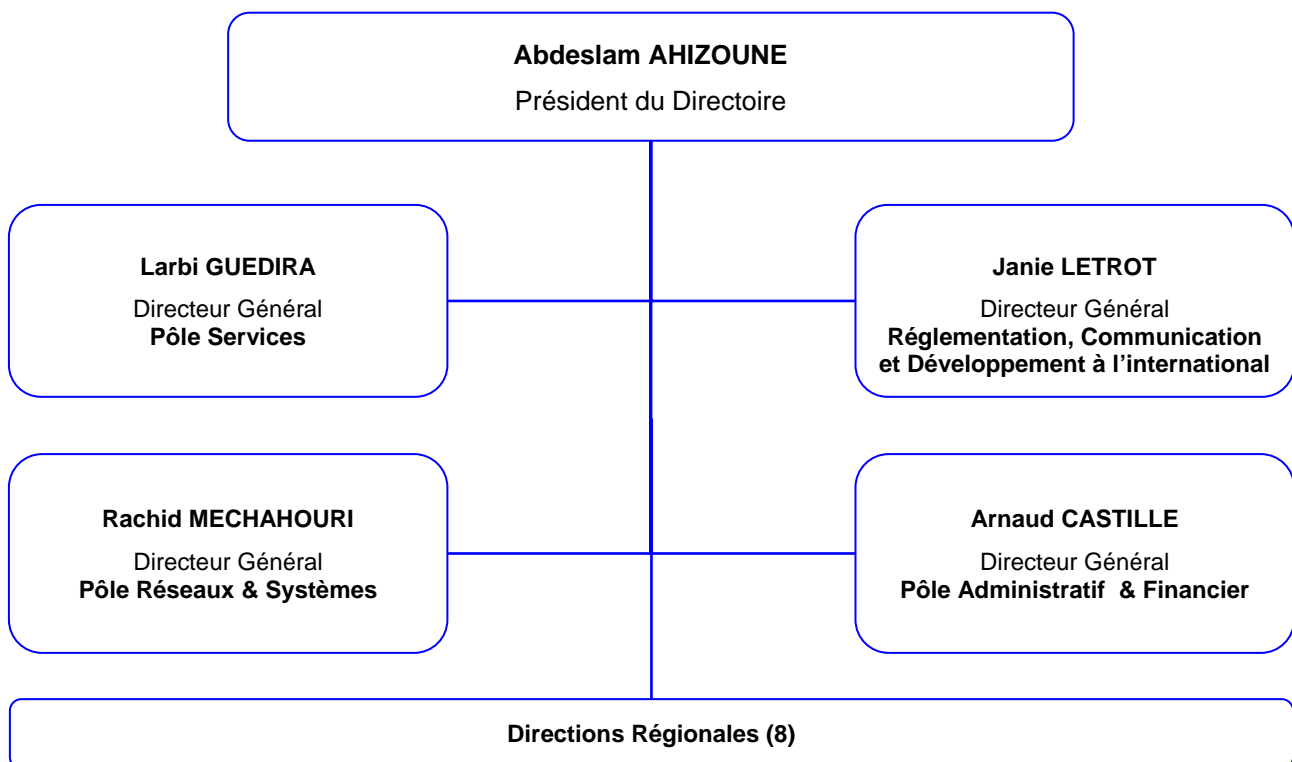
Maroc Telecom détient des participations majoritaires dans trois opérateurs globaux en Afrique (Voir 4.5 « Description des activités des filiales »):

- Mauritel SA, l'opérateur historique de télécommunications en Mauritanie, acquis le 12 avril 2001 ;
- Onatel, l'opérateur historique de télécommunication au Burkina Faso, acquis le 29 décembre 2006 ;
- et Gabon Télécom, l'opérateur historique au Gabon, acquis le 9 février 2007.

De plus, Maroc Telecom a lancé des MVNO (Mobile Virtual Network Operator, opérateur mobile virtuel), dénommés Mobisud, le 1^{er} décembre 2006 en France utilisant le réseau de SFR, et le 2 mai 2007 en Belgique, utilisant le réseau de Proximus.

Organisée en Directions Générales et Régionales autour de ses métiers et services, Maroc Telecom regroupe d'une part des activités opérationnelles Mobile et Fixe & Internet au sein du pôle Services et, d'autre part, des fonctions supports, Réseaux & Systèmes, Réglementation, Communication & Développement à l'international, et Administration & Finances. Maroc Telecom est décentralisé avec huit Directions Régionales disposant chacune de structures opérationnelles et de fonctions supports propres leur permettant d'être réactives et plus autonomes sur le terrain.

L'organigramme fonctionnel du Groupe est le suivant au 31 décembre 2008:



4.2.2 Certification ISO

Dans le cadre de sa politique globale de qualité de ses activités, Maroc Telecom a obtenu en 2003 la certification ISO 9001 version 2000 pour certaines activités, puis en 2004 pour l'ensemble des activités dans le cadre d'une démarche qualité totale, récompensant la qualité de ses produits et services. Cette certification a été reconduite suite à l'audit de renouvellement de décembre 2007.

Cette certification concerne la conception et le développement des offres, la commercialisation, l'installation/désinstallation, l'activation/désactivation, la facturation & le recouvrement, le service après-vente, l'information et l'assistance pour tous les produits et services, pour l'ensemble des clients Grand public et Entreprises sur l'ensemble des sites de Maroc Telecom.

Dans le cadre de sa politique globale de sécurité de l'information, Maroc Telecom a obtenu en janvier 2008 la certification ISO 27001 version 2005 pour l'ensemble de ses activités.

Cette certification concerne la conception, la planification, le développement, l'exploitation, la maintenance et service après vente des services de télécommunication fixe, mobile et données, des services à valeur ajoutée et des infrastructures technologiques correspondantes.

4.3 STRATEGIE DE MAROC TELECOM

Dans le contexte d'un marché des télécommunications bénéficiant de conditions économiques et démographiques favorables à la poursuite de sa croissance, Maroc Telecom a pour objectifs de rester leader sur chaque segment de son marché (mobile, fixe et Internet) et de maintenir sa rentabilité.

A fin 2008, en dépit des efforts de la concurrence dans le secteur, Maroc Telecom a su préserver cette position de leader en s'appuyant notamment sur :

- une offre segmentée, compétitive et adaptée aux attentes des consommateurs,
- un réseau de distribution à forte capillarité et qui reste le plus dense du pays, avec plus de 55 000 points de vente directs et indirects référencés par Maroc Telecom,
- des infrastructures modernes, offrant notamment la meilleure couverture du pays par la téléphonie mobile,
- des marques fortes bénéficiant d'une grande notoriété.

La stratégie de Maroc Telecom s'articule ainsi autour des principales orientations suivantes :

Stimuler la croissance du marché du mobile en favorisant l'usage des services et en innovant

Maroc Telecom stimule l'usage des clients prépayé, grâce à des promotions sur la voix (réduction des prix des cartes de recharges et promotions régulières) et sur les services de données (réductions des tarifs et promotions SMS et MMS), tout en poursuivant ses efforts pour accroître son parc et fidéliser ses clients.

L'introduction par Maroc Telecom de nouveaux services à valeur ajoutée basés sur le SMS, le MMS et le GPRS vise à enrichir l'offre et à augmenter le revenu moyen par client. Ayant toujours été un précurseur dans le déploiement des nouvelles technologies, Maroc Telecom a lancé en 2007 les nouveaux services 3G.

Une croissance régulière du parc, soutenue par des baisses régulières des tarifs d'accès, accompagnée de la maîtrise des coûts d'acquisition et de fidélisation des clients reste l'objectif majeur. Avec un taux de pénétration du mobile qui est passé de 53,5% fin 2006 à 65,7% fin 2007, puis à 74% au 31 décembre 2008 (Source : ANRT), le marché a confirmé son potentiel de croissance important. A moyen terme, le taux de pénétration probable est estimé à plus de 95% (estimation Maroc Telecom).

Renforcer sa compétitivité sur le fixe pour faire face à l'arrivée de la concurrence sur ce segment

Le marché des Télécommunications fixes est ouvert à la concurrence depuis l'attribution en 2005 de deux nouvelles licences respectivement à Méditel et Wana (ex Maroc Connect). Les deux nouveaux entrants ont lancé leurs premières offres commerciales de services Fixe et Internet en 2007.

Maroc Telecom suit une stratégie axée sur l'amélioration constante de la compétitivité des offres et de la qualité de service, ainsi que sur un programme de fidélisation et de lancement d'offres innovantes.

Cette stratégie se caractérise en particulier par :

- La généralisation progressive des forfaits de communication illimités fixe à fixe (gamme Phony aux tarifs très compétitifs et Infinifix pour les entreprises) qui permettent d'appeler sans limite de nombre d'appels ni de durée.
- L'élargissement du concept de télécommunications à des offres de contenu avec le lancement en 2006 de la Télévision sur ADSL et en 2008 avec le lancement des offres Double et Triple Play Internet, Voix sur IP (VOIP) et Vidéo à la demande, qui sont rendues possibles par les technologies IP et le très haut débit. L'objectif visé est de doter le Fixe de nouveaux relais de croissance.
- L'amélioration de la qualité de service avant et après vente.
- Le renforcement des programmes de fidélisation à points permettant aux clients de bénéficier de divers avantages.
- Le développement rapide de la pénétration de l'ADSL qui atteint déjà 42% de pénétration des lignes fixes à fin décembre 2008 (hors téléphonie publique).

Rester le principal moteur et acteur du développement de l'Internet au Maroc

Le vif succès rencontré par les nouvelles offres d'accès Internet ADSL illimité lancées début 2004, par les baisses tarifaires et les promotions régulières réalisées durant l'année, témoigne du potentiel de croissance de ce marché. Maroc Telecom centre ses efforts sur le haut débit, grâce à une politique commerciale articulée autour de baisses tarifaires progressives, à une augmentation des débits disponibles et au lancement d'offres alternatives tels que l'Internet CDMA dans les zones rurales ou l'Internet Mobile 3G. Maroc Telecom multiplie également les initiatives visant à augmenter la pénétration de l'Internet, en particulier dans les établissements scolaires, à développer des offres spécifiques aux entreprises ou encore à favoriser le développement des contenus et des usages de l'Internet.

Capitaliser sur ses marques et faire de Maroc Telecom une référence en matière de service clients au Maroc

Maroc Telecom bénéficie d'une forte notoriété et d'une excellente image grâce à ses marques, telles que Jawal (téléphonie mobile prépayée), El Manzil (téléphonie fixe résidentielle et professionnelle), Phony (forfaits d'appels fixes illimités) ou Menara (accès Internet). La Société a aussi l'ambition de faire de Maroc Telecom une référence en matière de services clients au Maroc en poursuivant l'amélioration de l'aménagement et l'accueil au sein des points de vente et des services aux clients (mise en service technique, service après vente, administration commerciale, centres d'appels).

S'appuyer sur une infrastructure réseau conforme aux standards technologiques les plus récents

Maroc Telecom dispose d'une infrastructure réseau la plus étendue et très avancée technologiquement au Maroc. Grâce à son réseau moderne et performant, reposant sur un backbone de transmission en fibre optique complètement maillé et sécurisé, Maroc Telecom offre une large gamme de services de télécommunications de haute qualité (fixe, mobile, données et Internet haut débit). Pour maintenir un réseau fiable, à la pointe de la technologie, et permettant d'offrir de nouveaux services innovants à ses clients, Maroc Telecom a l'intention de poursuivre sa politique d'investissements dans son réseau, en visant le développement des capacités et de la couverture, l'introduction de nouvelles technologies mobile et fixe, l'évolution de l'architecture et le renforcement des interconnexions nationale et internationale.

Maintenir une gestion financière rigoureuse et une structure financière solide

Comme il l'a montré avec éclat depuis plusieurs années, Maroc Telecom maintient sa forte rentabilité en conjuguant une politique de développement dynamique et la maîtrise des coûts. Son importante capacité de génération de flux de trésorerie lui permet de maintenir une structure financière saine et de distribuer régulièrement des dividendes à ses actionnaires.

Faire du développement international un relais de croissance

Depuis quelques années, Maroc Telecom a choisi d'orienter une partie de ses ressources financières vers des déploiements externes. Ce choix stratégique s'est concrétisé à travers des prises de participations majoritaires dans des opérateurs en Mauritanie, au Burkina Faso et au Gabon.

Poursuivant cet objectif, Maroc Telecom continuera à saisir les opportunités d'acquisition susceptibles de créer de la valeur pour ses actionnaires, tout en respectant des critères d'investissements rigoureux.

4.4 DESCRIPTION DES ACTIVITÉS AU MAROC

Maroc Telecom est l'opérateur global leader au Maroc, offrant des services Mobile, Fixe et Internet.

L'activité Mobile gère l'offre des services de communications mobiles qui compte 14,5 millions de clients au 31 décembre 2008 et fonctionne grâce à un réseau GSM couvrant la quasi totalité de la population par le biais de 5 410 stations de base 2G et 1100 stations 3G ;

L'activité Fixe et Internet gère l'offre des services de téléphonie fixe dont la téléphonie publique, les services d'Internet et les services de transmission de données. Au 31 décembre 2008, Maroc Telecom compte 1,3 million de lignes Fixe et 510 000 abonnés à l'Internet (y compris Internet 3G). A cette même date, son réseau, entièrement numérisé en commutation, est constitué de 8 069 kilomètres de câbles fibres optiques interurbains et de 9 007 kilomètres de câbles fibres optiques urbains.

Les services et les produits de Maroc Telecom sont commercialisés à travers un réseau de distribution composé d'agences en propre couvrant l'ensemble du territoire marocain et par des canaux de distribution indépendants (Voir section 4.4.4 « Distribution »).

Le tableau suivant décrit l'évolution du parc de clients de Maroc Telecom au cours des trois derniers exercices :

| Au 31 décembre et en milliers | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Nombre de clients Mobile* | 10 707 | 13 327 | 14 456 |
| Nombre d'abonnés Fixe** | 1 266 | 1 336 | 1 299 |
| Nombre de clients Internet*** | 391 | 476 | 510 |

*le terme « clients Mobile » regroupe les clients titulaires d'une carte prépayée active et les abonnés post-payés.

**parcs équivalents en 2007 et 2008 tenant compte du nombre de lignes fixe de chaque accès. Parc en nombre d'accès en 2006

*** le terme « clients Internet » correspond aux comptes IP ouverts auprès de Maroc Telecom (filaire et mobile).

4.4.1 Mobile

Présentation générale

Maroc Telecom est leader sur le marché marocain des communications mobiles. La part de marché de la Société a atteint 63,4% au 31 décembre 2008 (Source : ANRT). Ce marché a connu une forte croissance depuis 2000, le nombre de clients mobile (tous opérateurs confondus) passant de 2,9 millions en 2000, à 22,8 millions au 31 décembre 2008 (Source : ANRT). Sur la même période, le taux de pénétration du marché est passé de 10% à 74% (Source : ANRT).

Le marché mobile (tous opérateurs confondus) est principalement un marché prépayé. En 2008, le parc prépayé au Maroc a augmenté de 13,9%, passant de 19,2 en 2007 à 21,9 millions de clients à fin 2008. Sur le segment postpayé, le marché total a progressé, entre fin 2007 et fin 2008, de 15,3% pour atteindre 922 000 abonnés.

Maroc Telecom propose des services prépayés (cartes Jawal et Mobisud) et une gamme d'abonnements postpayés.

Maroc Telecom assure une couverture étendue tant au niveau de l'infrastructure qu'au niveau de la présence commerciale. Son réseau couvre la quasi totalité de la population (Estimation : Maroc Telecom). Au niveau international, grâce à plus de 466 accords de roaming, les clients de Maroc Telecom bénéficient du service dans plus de 214 pays. L'étendue de la présence commerciale est obtenue à travers un réseau de distribution directe et indirecte de plus de 55 000 points de vente référencés par Maroc Telecom (Voir section 4.4.4 « Distribution »).

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

| En millions de dirhams – en normes IFRS Exercice clos au 31 décembre | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|--------|--------|--------|
| Chiffres d'affaires brut* | 14 206 | 17 096 | 18 529 |
| Revenus des services de communications du Mobile* | 13 237 | 16 138 | 17 354 |
| Revenus des terminaux | 969 | 958 | 1 175 |
| Résultat opérationnel avant amortissements | 8 398 | 10 607 | 11 891 |
| Résultat opérationnel | 6 954 | 9 138 | 10 255 |

* Le chiffre d'affaires lié au trafic international entrant à destination du Mobile de Maroc Telecom et au trafic sortant du Mobile de Maroc Telecom vers l'international est comptabilisé directement dans l'activité Mobile en 2007 alors qu'il faisait l'objet d'un chiffre d'affaires de transit via l'activité Fixe en 2006. Les données 2006 sont indiquées selon ce nouveau mode de présentation. Ce retraitement intercompagnie n'a aucun impact sur le chiffre d'affaires net global Maroc Telecom.

Evolution du nombre de clients

Le marché marocain des communications mobiles a connu une forte expansion grâce à l'introduction d'offres prépayées en 1999. Ce système de prépaiement, sans engagement et sans facture, répond au besoin de gérer les dépenses de communication à son rythme et d'éviter les dépassements de forfaits de la clientèle. Cette formule est particulièrement adaptée au marché marocain notamment en raison de la jeunesse de la population marocaine, la moitié de la population ayant moins de 25 ans.

Le tableau suivant reprend les principales données relatives aux services prépayés et postpayés offerts sur les trois dernières années.

Il est à noter que Maroc Telecom définit le taux de résiliation comme le nombre de cartes déconnectées ou de contrats résiliés par rapport au parc moyen pendant une période donnée. Pour les clients prépayés, Maroc Telecom définit la période de validité d'une carte prépayée comme une première période de six mois, suivie d'une seconde période de six mois correspondant à une période au cours de laquelle le client, tout en pouvant recharger sa carte, peut recevoir des appels.

L'abonné mobile se définit comme tout détenteur d'un abonnement mobile postpayé non résilié, ou d'une carte prépayée ayant au moins passé ou reçu un appel (payant ou gratuit) durant les trois derniers mois, conformément à la définition de l'ANRT.

| | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Nombre de clients mobiles⁽¹⁾ (en milliers) | 10 707 | 13 327 | 14 456 |
| Prépayé | 10 297 | 12 822 | 13 853 |
| Postpayé ⁽³⁾ | 410 | 505 | 603 |
| Taux de résiliation (« churn ») (%)⁽²⁾ | | | |
| Prépayé | 20,5% | 25,7% | 35,5% |
| Postpayé ⁽³⁾ | 13,4% | 17,9% | 17,2% |
| Taux de résiliation moyen | 20,3% | 25,4% | 34,9% |
| ARPU (en dirhams/abonné /mois) | | | |
| Prépayé | 89 | 85 | 77 |
| Postpayé ⁽³⁾ | 706 | 701 | 653 |
| ARPU moyen | 113 | 108 | 99 |
| Usage entrant (minutes/abonné/mois) | | | |
| Prépayé | 25 | 22 | 19 |
| Postpayé ⁽³⁾ | 82 | 73 | 63 |
| Usage entrant moyen | 27 | 24 | 21 |
| Usage sortant (minutes/abonné/mois) | | | |
| Prépayé | 21 | 29 | 26 |
| Postpayé ⁽³⁾ | 508 | 620 | 632 |
| Usage sortant moyen | 40 | 52 | 50 |

(1) abonnements postpayés et cartes prépayées,

(2) voir Glossaire

(3) y compris Forfaits sans engagement

Le service prépayé a affiché une croissance soutenue depuis son introduction grâce notamment à la baisse du prix de la pochette et à la commercialisation de packs subventionnés incluant un appareil GSM à des prix relativement bas, et à la mise en place par Maroc Telecom de nombreuses promotions sur les recharges et sur les communications qui ont stimulé la consommation et fidélisé la base de clientèle constituée.

Le postpayé regroupe essentiellement une clientèle à forte consommation qui génère un ARPU nettement supérieur à celui des clients prépayés.

Malgré la concurrence, Maroc Telecom a réussi à maintenir son taux de résiliation à un niveau satisfaisant, suite aux efforts déployés afin de fidéliser ses clients tout en continuant de mener une politique d'acquisition pour accroître son parc (Voir paragraphe « Offres » ci-dessous). Ainsi, les clients postpayés bénéficient depuis mi-2002 de l'amélioration du programme de fidélisation par l'introduction d'un programme à points Fidelio. Le client a le choix de son avantage fidélité : du temps en plus, des SMS ou des terminaux GSM. Avec la forte croissance du parc en 2007 (2,6 millions), le taux de résiliation s'établit à 34,9% en 2008, en hausse de 9,5 points par rapport à 2007. En 2008, avec la croissance du parc, l'ARPU a enregistré une baisse modérée de 8,4% par rapport à 2007, malgré un contexte fortement concurrentiel et une réglementation plus restrictive en matière de promotions.

| En dirhams - au décembre | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Frais d'accès | | | |
| Prépayé ⁽¹⁾⁽⁴⁾ | À partir de 30 dirhams | A partir de 10 dirhams | À partir de 30 dirhams |
| Postpayé | 120 | 120 | 120 |
| Abonnement | | | |
| Postpayé ⁽³⁾ | 150 | 150 | 150 |
| Tarif du Mobile par minute⁽²⁾ : | | | |
| Vers Mobile et Fixe Maroc Telecom et autre Fixe | | | |
| Prépayé | 3,60 | 3,60 | 3,60 |
| Postpayé ⁽³⁾ | 1,80 | 1,80 | 1,80 |
| Vers autres Mobiles (hors mobilité restreinte) | | | |
| Prépayé | 4,80 | 4,80 | 4,80 |
| Postpayé ⁽³⁾ | 2,40 | 2,40 | 2,40 |
| Vers mobilité restreinte | | | |
| Prépayé | - | 4,20 | 4,20 |
| Postpayé ⁽³⁾ | - | 2,10 | 2,10 |
| Tarif moyen | 1,80 | 1,50 | 1,50 |

(1) y compris le crédit initial de communication,

(2) première minute indivisible ; palier d'une seconde pour les abonnés sans forfaits et 20 secondes pour les forfaits postpayés et le prépayé ; formule Abonnement Classique pour le postpayé et Jawal Classique pour le prépayé en heures pleines,

(3) formule Abonnement Classique

(4) tarifs différents selon le crédit TTC correspondant

Tarifs

Depuis 2002, Maroc Telecom a modifié son mode de tarification et depuis, les communications sont facturées à la seconde après la première minute indivisible pour les abonnés sans forfaits et par palier de 20 secondes pour les forfaits postpayés et le prépayé.

La stratégie tarifaire de Maroc Telecom est basée sur :

- l'utilisation des forfaits pour les abonnés du postpayé, en leur offrant une gamme de forfaits plus large et des tarifs dégressifs en fonction de la durée du forfait, ainsi que des offres illimitées ;
- des réductions significatives en fonction du montant des recharges achetées pour les clients prépayés ;
- et le lancement régulier d'offres promotionnelles (doublement des recharges, heure Jawal, réduction sur les forfaits...).

Régulièrement, Maroc Telecom fait bénéficier ses clients de nouvelles réductions du prix de leurs communications mobiles vers l'étranger ainsi qu'une harmonisation des tarifs. Cette nouvelle politique tarifaire à l'international s'inscrit dans la tendance générale des nouvelles offres, dont la variable « prix » est traduite dans des grilles tarifaires attractives et compétitives.

Tous ces éléments permettent de faire profiter les clients d'un tarif moyen d'environ 1,5 dirham TTC/minute.

Le tableau ci-dessus reprend l'évolution des tarifs moyens prépayés et postpayés par minute en dirhams TTC au 31 décembre de chaque année considérée.

Les services de communications du Mobile

Maroc Telecom propose des services prépayés et postpayés s'adressant au grand public, aux professionnels et aux entreprises. Ces services se déclinent en une gamme d'offres étendue organisée en fonction de l'engagement et de la possibilité de dépassement.

Le tableau ci-après récapitule l'ensemble des offres Mobile de Maroc Telecom :

| Service | Clientèle | Engagement | Dépassement | Produit |
|-----------------|---|------------|-------------|--|
| Prépayé | Grand Public | Sans | Sans | Jawal Classique Jawal Jeunes Mobisud |
| Postpayé | Grand Public, Professionnel et Entreprise | Sans | Sans | Forfait Liberté Forfait Liberté SMS/MMS |
| | | Avec | Sans | Forfaits maîtrisés |
| | | Avec | Avec | Abonnement classique |
| | | Avec | Avec | Forfaits particuliers |
| | Entreprise et professionnel | Avec | Avec | Forfaits Business Class |
| | | Avec | Sans | Forfaits Business Control |
| | | Avec | Sans/Avec | Intenso/Extenso/Extenso+/Optimis |

Le prépayé

Au 31 décembre 2008, le parc prépayé représente 13,853 millions de clients, soit près de 96% du parc mobile, en hausse de 8% par rapport à 2007.

Maroc Telecom cherche à maintenir l'ARPU en stimulant l'usage (commercialisation d'une large gamme de recharges) et en développant l'utilisation des services de données à valeur ajoutée (SMS et MMS). De nombreuses promotions sont en outre appliquées sur les recharges et sur les communications afin de fidéliser la base de clients existants et de stimuler la consommation.

Les offres

Maroc Telecom propose ses services prépayés sous les marques Jawal & Mobisud. Les services prépayés s'adressent essentiellement au marché Grand Public qui requiert une gamme d'offres d'accès étendue et jeune ainsi qu'une large fourchette de tarifs.

Les offres prépayées de Maroc Telecom sont commercialisées sous forme de packs (terminal et carte SIM) et de pochettes (carte SIM seule), qui se déclinent de la façon suivante :

- La formule Jawal Classique, qui propose un tarif jour/nuit indifférencié ;
- La formule Jawal Jeunes, qui propose un tarif différencié les soirs, week-ends et jours fériés.
- La formule Mobisud, qui propose un tarif différencié les soirs, week-ends et jours fériés, et unique vers tous les opérateurs ainsi que vers Mobisud France et Belgique.

Ces trois formules ont une période de validité qui se divise en une première période de six mois correspondant à la durée du crédit de la carte, suivie d'une seconde période de six mois correspondant à une période au cours de laquelle le client peut recharger sa carte et recevoir des appels.

Maroc Telecom a introduit en 2008 de nouveaux tarifs d'accès et des promotions à l'acquisition qui viennent animer l'achat de cette pochette. Des promotions de bienvenue à l'acquisition sont organisées et consistent à offrir des gratuités en minutes et en SMS et MMS.

Afin de développer l'usage du prépayé, Maroc Telecom commercialise une gamme de recharges de 5 à 1 200 dirhams avec des bonus accordés automatiquement dès l'achat d'une recharge de 50 dirhams et plus.

Des promotions sont organisées sur l'usage voix et data mais aussi sur la gamme des recharges et s'inscrivent dans un objectif de fidélisation des clients, d'augmentation de l'usage et d'augmentation du parc.

Les moyens de rechargement disponibles sont également diversifiés dans le double objectif de réduire les coûts de distribution et de faciliter le rechargement pour le client. Ainsi, outre les cartes de recharge sur support PVC à gratter, sont proposées les recharges électroniques et les recharges via des distributeurs automatiques bancaires. D'autres solutions dématérialisées sont à l'étude.

Plans tarifaires relatifs aux services prépayés

Maroc Telecom applique une tarification différenciée pour ses clients prépayés selon le type de carte Jawal (Classique ou Jeune) et Mobisud, la destination de l'appel, ainsi que selon les horaires pour la carte Jeune et Mobisud. Ainsi, hors promotions et offres illimitées, les tarifs sont compris :

- Entre 3,60 et 4,80 dirhams TTC/min pour un client **Jawal Classique**,
- Entre 1,07 et 6,00 dirhams TTC/min pour un client **Jawal Jeune**,
- Et entre 1 et 4 dirhams TTC/min pour un client **Mobisud** .

Les SMS sont facturés 0,96 dirham TTC/message pour les clients Jawal et à 0,72 dirham TTC/message pour les clients Mobisud et leur prix est compris entre 3,60 et 6,00 dirhams TTC pour les envois de SMS vers les pays étrangers, à l'exception des clients Mobisud dont le tarif vers l'Europe et l'Amérique du nord est de 3,60 dirhams TTC.

La tarification des appels internationaux varie en fonction du pays de destination de l'appel, et est la même pour les trois formules. Les pays de destination sont classés en quatre zones et leurs tarifs varient de 11,52 à 28,80 dirhams TTC la minute à l'exception de la formule Mobisud qui propose un tarif de 2 dirhams TTC de 22h à 18h vers la France (fixes et Mobisud France) et la Belgique (fixes et Mobisud Belgique) et 4 dirhams TTC de 18h à 22h.

En 2008 et afin de stimuler l'usage, Maroc Telecom a poursuivi ses promotions avec des offres illimitées permettant aux clients prépayés de bénéficier d'une durée illimitée de communication vers un numéro selon certaines plages horaires à un tarif préférentiel et un forfait d'une heure vers tous les numéros fixe et mobile Maroc Telecom sur une durée limitée.

Migration des clients prépayés vers le postpayé

Afin de fidéliser la clientèle et de développer l'ARPU, Maroc Telecom met en œuvre une stratégie visant à faire migrer les clients prépayés à fort usage vers des offres postpayées, stratégie qui se décline de deux manières. D'une part, les services Jawal incluent la possibilité pour la clientèle de migrer gratuitement leur compte prépayé en abonnement ou forfait postpayé tout en conservant leur numéro d'appel. D'autre part, Maroc Telecom propose des forfaits postpayés maîtrisés, qui sont un produit d'entrée de gamme attractif pour les clients prépayés souhaitant migrer vers le postpayé tout en conservant la possibilité de maîtriser leurs dépenses de communication.

Poursuivant cette stratégie, Maroc Telecom a lancé des promotions forfaits libérés 12 mois qui permettent aux clients de migrer vers le postpayé avec un engagement de 12 mois.

Le postpayé

Au 31 décembre 2008, le parc postpayé est de 603 000 abonnés, en hausse de 19,4% par rapport à 2007. La clientèle postpayée est essentiellement une clientèle à forte consommation.

Maroc Telecom cherche à accroître l'ARPU en stimulant l'usage par ses abonnés de ses services et l'utilisation accrue des services nouveaux et existants de voix et de données (SMS, MMS GPRS, 3G et BlackBerry). En 2008, en raison de la hausse des illimités ainsi que la mise en place de nouveaux plan tarifaires pour les entreprises offrant plus de gratuité, l'ARPU postpayé a baissé de 6,8%.

La commercialisation du postpayé s'appuie essentiellement sur les agences du réseau de distribution de Maroc Telecom, dont 28 sont dédiées au mobile. En outre, 18 agences sont spécialement dédiées aux clients PME-PMI et 4 agences aux clients Grands Comptes. Le postpayé est accessoirement distribué par les réseaux GSM Al-Maghrib et Lineatec (Voir section 4.4.4 « Distribution »).

Les offres postpayées s'adressent à l'ensemble du marché Grand Public, Professionnel et Entreprises. Le marché Entreprises désigne les PME, PMI, les offices et collectivités locales, les ambassades ainsi que les grands comptes publics et privés.

Les offres Grand Public

Les offres Grand Public se déclinent sous trois formes :

- **l'Abonnement Classique** est un abonnement mensuel qui propose une facturation de la consommation différente en heures de pointe et en heures creuses (Voir paragraphe « Plans tarifaires relatifs aux services postpayés » ci-dessous),
- **le Forfait Particulier** propose plusieurs formules de durée de communications et un décompte unique pour les appels quelle que soit la destination nationale et quelle que soit la plage horaire. Il permet de développer l'usage en incitant à davantage de consommation (Voir paragraphe « Plans tarifaires relatifs aux services postpayés »),
- **le Forfait Maîtrisé** permet une maîtrise des dépenses de communication par le blocage des appels sortants lorsque le forfait est épuisé. Pour passer des appels supplémentaires, le client peut recharger son compte avec des cartes de recharge Jawal. Ce forfait a été introduit afin de fidéliser la clientèle et encourager la migration vers le postpayé.

Les offres Forfait, comprenant 10 formules de 1 à 15 heures, permettent de bénéficier d'un décompte de communication par paliers de 20 secondes au-delà de la première minute, et proposent un tarif unique pour toute communication nationale. Ces offres incluent le doublement du forfait en heure creuse pour les communications à destination de numéros Maroc Telecom, le report automatique des minutes non consommées (hors gratuités) ainsi que des SMS, des MMS et du trafic GPRS gratuits.

Pour répondre aux besoins des professionnels, Maroc Telecom a lancé les **Forfaits Business Class** (six formules de forfaits tout inclus avec des communications nationales, des appels vers certaines destinations internationales et des gratuités SMS, MMS et GPRS) et les **Forfaits Business Control** (version plafonnée des forfaits Business Class).

Pour favoriser le recrutement de nouveaux abonnés postpayés et la migration des clients prépayés vers le postpayés, Maroc Telecom commercialise également des offres sans engagement permettant aux clients de revenir à tout moment à leur offre initiale sans frais. Ces offres se déclinent sous deux formes :

- **Le Forfait Liberté** : Maroc Telecom a mis en place une gamme de 3 forfaits plafonnés sans engagement de 45 minutes, 90 minutes et 150 minutes pour des frais d'abonnement mensuels à partir de 118,80 dirhams TTC. Le client dispose avec cette offre d'un forfait principal, de l'équivalent en gratuité en heures creuses et d'un compte rechargeable. Depuis 2007, un engagement minimum de 12 mois à un de ces forfaits donne droit à une remise sur le prix du pack en promotion.
- **Le Forfait Liberté SMS/MMS** : afin de cibler les jeunes, Maroc Telecom propose une gamme de 2 forfaits data de 100 et 300 SMS/MMS avec un bonus voix et un compte rechargeable sans engagement à partir de 89 dirhams TTC par mois.

Afin de développer l'usage, Maroc Telecom commercialise l'option « numéros illimités » permettant aux clients de certains forfaits de souscrire à 2, 5 ou 7 numéros illimités à partir de 118,80 dirhams TTC/mois.

Pour encourager les communications vers l'international, Maroc Telecom a lancé une gamme de deux **forfaits internationaux**, permettant aux clients de communiquer à des tarifs plus avantageux. En 2008, ces offres ont été complétées par le lancement de numéros illimités vers certaines destinations fixes internationales, l'intégration dans les forfaits des communications vers les fixes en Europe et en Amérique du Nord au même tarif qu'un appel national, ainsi que la baisse des tarifs des forfaits internationaux (à partir de 70 dirhams TTC).

Enfin, et depuis fin 2004, Maroc Telecom commercialise deux offres destinées aux personnes déficientes de l'ouïe et/ou de la parole sous forme d'un forfait SMS et aux personnes non voyantes sous forme d'un pack et un logiciel d'adaptation.

Les offres Entreprises

En raison du potentiel et des enjeux stratégiques représentés par les clients Entreprises, Maroc Telecom a mis en place une politique propre à ce segment qui s'articule autour d'une gamme d'offres et de services et d'un réseau de distribution dédié. En outre, pour les grands comptes, Maroc Telecom met en œuvre des solutions de services sur mesure répondant aux besoins spécifiques de ces clients, notamment en termes de maîtrise de leurs parcs et de gestion de leurs coûts.

Outre les forfaits Grand Public détaillés ci-dessus également disponibles pour les entreprises, Maroc Telecom a lancé depuis 2002 des « Solutions de voix Mobiles pour l'Entreprise » :

- **Intenso** : formule adaptée lorsque les appels GSM sont passés en majorité en interne, Intenso offre dix heures de communications gratuites par mois et par ligne pour toutes les communications intra-flotte,
- **Extenso** : formule adaptée lorsque les appels GSM sont essentiellement destinés à des interlocuteurs externes, Extenso propose des frais d'abonnement et des communications externes à l'entreprise à des prix compétitifs, et
- **Extenso +** : introduite en mai 2004, Extenso + combine les deux offres précédentes et illustre à ce titre la flexibilité offerte par Maroc Telecom à sa clientèle Entreprise.
- **Optimis** : Pour compléter sa gamme d'offres Entreprises, Maroc Telecom a lancé en 2008 l'offre Optimis qui permet au client de communiquer gratuitement et en illimité en intra flotte, de plafonner son compte en temps réel et de recharger tout en bénéficiant du même tarif minute que le crédit initial.

L'offre de mobilité professionnelle de Maroc Telecom s'est enfin enrichie par le lancement à partir de fin 2006 des services Push to talk et BlackBerry® :

- «**Push to talk**», le service qui permet de communiquer entre collaborateurs par l'envoi d'un message vocal simultané à un ou plusieurs collaborateurs et recevoir leur réponse en temps réel.
- **Blackberry®** : en février 2007, Maroc Telecom introduit cette solution pour la première fois sur le marché marocain, en réponse aux attentes en mobilité des entreprises.

Par ailleurs, Maroc Telecom a mis en place un certain nombre de services qui viennent accompagner les offres de Voix mobile entreprise. Ce sont notamment des offres répondant au besoin de gestion de la flotte et de maîtrise des coûts de l'entreprise comme :

- **l'offre Mouzdaouij** (possibilité d'avoir deux numéros d'appel sur une même carte SIM pour différencier les appels professionnels des appels personnels),
- l'intra flotte illimité pour les clients **Optimis**,
- la Facture Plafonnée,
- la Réduction au Volume,
- l'exonération sous conditions des frais d'abonnement,
- les réductions vers certaines destinations internationales.
- Les services EasyFact (Facturation sur CD) et E-Gestion

Plans tarifaires relatifs aux services postpayés

Les frais d'activation pour une carte SIM sont identiques quel que soit le type d'abonnement et s'établissent à 120 dirhams TTC.

La tarification des services postpayés diffère selon qu'il s'agit d'un abonnement classique, d'un forfait, ou d'une formule spécifique aux entreprises.

Pour un abonnement classique, la redevance d'abonnement est de 150 dirhams TTC et le tarif des communications est de 1,80 dirham TTC pour les appels vers les numéros fixe et mobile Maroc Telecom et autre réseau fixe marocain, de 2,40 dirhams TTC vers les autres réseaux mobiles marocains et de 2,10 dirhams TTC vers les réseaux fixes à mobilité restreinte (en heures de pointe). En heures creuses, un tarif unique de 1,20 dirham TTC s'applique quelle que soit la destination nationale

Pour les 10 forfaits particuliers ou maîtrisés, des baisses tarifaires ont été opérées en 2005 et les tarifs varient de 180 à 870 dirhams TTC pour les forfaits particuliers et de 202,80 à 942 dirhams TTC pour les forfaits maîtrisés. Ces formules incluent un nombre d'heures de communication compris entre 1 et 15 heures, un doublement de la durée principale en heures creuses, ainsi que des gratuités SMS, MMS et GPRS.

Pour les forfaits sans engagements, les tarifs varient de 118,80 à 274,80 dirhams TTC pour les Forfaits Liberté, et de 89 et 199 dirhams TTC pour les Forfaits Liberté SMS/MMS.

Pour les professionnels, les tarifs des forfaits Business Class vont de 522 dirhams TTC pour un forfait 5h à 1 599 dirhams TTC pour un forfait de 30h pour un forfait Business Control.

Pour les entreprises, la tarification de l'abonnement et des communications varie selon le nombre de lignes et selon qu'elles optent pour une formule Intenso, Extenso ou Extenso+. En 2005, Maroc Telecom a procédé à la refonte de la tarification pour les entreprises et en 2008 au lancement d'une nouvelle formule Optimis avec une tarification à la seconde après la 1^{ère} minute.

Pour les déficients visuels, un mobile et un logiciel d'adaptation sont proposés à un prix compétitif, tout comme le forfait SMS à 150 dirhams TTC par mois pour l'offre destinée aux déficients de l'ouïe et/ou la parole.

Les SMS et MMS sont facturés 0,96 dirham TTC/message et leur prix est compris entre 3,60 et 6,00 dirhams TTC pour les envois de SMS vers les pays étrangers. Le GPRS est facturé entre 48 et 636 dirhams TTC par mois selon le volume de données choisi. La facturation à l'usage existe aussi depuis septembre 2005 et est facturé 0,29 dirham TTC/ko.

Depuis le 1^{er} novembre 2007, et pour stimuler le trafic, les tarifs vers l'international ont été baissés et le nombre de zones a été réduit. La tarification des appels internationaux varie en fonction du pays de destination de l'appel, quelle que soit la formule d'abonnement. Les pays de destination sont désormais classés en deux zones et leurs tarifs varient de 5 à 10 dirhams TTC la minute.

En 2008, poursuivant cette politique, Maroc Telecom baisse les prix de ses forfaits internationaux (à partir de 70 dirhams TTC) et intègre les communications internationales vers certaines destinations dans les forfaits nationaux.

Politique de fidélisation

La fidélisation clients est depuis 2000 un axe stratégique de Maroc Telecom et a permis d'anticiper l'arrivée de la concurrence. Les offres fidélité mises en place dès janvier 2000 consistent à offrir des terminaux à des tarifs préférentiels.

Le projet Gold destiné aux clients à forte consommation a été lancé en 2001. Ces clients bénéficient gratuitement d'une carte de fidélité, d'un téléphone mobile haut de gamme au choix, d'un centre d'appel dédié (numéro vert 999) et d'un accueil privilégié au niveau des agences commerciales. Depuis juillet 2003, le club Gold a été intégré au programme Fidelio et la sélection se fait en fonction des points. De nouveaux avantages sont accordés aux clients : un traitement SAV VIP et un bonus en points.

Fidelio est le premier programme de fidélité à points introduit au Maroc. Il est réservé aux clients postpayés et a été lancé à partir du 1^{er} juin 2002. Ce programme permet de cumuler des points sur la base de la facturation et de bénéficier d'avantages sous forme de terminaux gratuits ou à prix réduit, de communications et de SMS gratuits. Depuis avril 2003, Maroc Telecom a mis en place l'offre Fidelio 24 mois. En 2008, près de 106 000 clients, soit 17% du parc postpayé, se sont réengagés grâce au programme Fidelio. Une évolution est à l'étude pour dynamiser davantage le programme Fidelio et améliorer la satisfaction client.

Services complémentaires associés aux offres prépayées et postpayées

Services complémentaires prépayés

De nombreux services complémentaires sont associés à l'offre Jawal et comprennent en particulier la présentation du numéro, le Service Indication d'appel en instance, le Service Double Appel avec mise en garde et le service « Famille & Amis », tous offerts gratuitement sans aucune formalité. La boîte vocale et l'ensemble des services basés sur le SMS et le MMS sont également inclus dans toute offre.

Enfin, depuis 2003, à travers l'introduction de la technologie Camel (voir Glossaire), les clients prépayés peuvent utiliser le roaming international pour les services voix.

Il existe aussi pour l'offre Jawal des services complémentaires gratuits comme l'offre « Numéro Préféré », lancée en 2005 vers un numéro Maroc Telecom et améliorée en 2007 en incluant les destinations Mobisud France et Mobisud Belgique. Cette offre permet d'appeler un numéro Maroc Telecom à 50% de réduction après la 1^{ère} minute et un numéro Mobisud France ou Mobisud Belgique au tarif national après la 1^{ère} minute.

Services complémentaires postpayés

L'offre postpayée comprend les services complémentaires prépayés mentionnés précédemment. Elle inclut également la facturation détaillée, la multi-conférence, le numéro caché, le renvoi d'appel, tous offerts gratuitement sans aucune formalité.

Les clients postpayés peuvent bénéficier également de réductions via le service Famille & Amis et la réduction sur volume. De plus, le service Mouzdaouij permet d'avoir deux numéros sur une carte SIM.

Des services payants sont également commercialisés pour répondre à un besoin de consommation complémentaire des clients comme l'Offre Complice ou les forfaits SMS/MMS.

Maroc Telecom a également introduit les appels illimités par le biais d'options complémentaires payantes additionnelles aux forfaits particuliers.

Un service de recharge « Recharge pour moi ou recharge pour un proche » pour permettre à un client Forfait Maîtrisé, Forfait Liberté ou Forfait Liberté SMS/MMS de recharger son propre compte ou de recharger le compte d'une tierce personne « Recharge pour un Proche » si celle-ci est un client Forfait Maîtrisé, Forfait Liberté, Forfait Liberté SMS/MMS ou Jawal.

En 2007, Maroc Telecom a commercialisé d'une part, l'option gratuite « Numéro préféré Mobisud » qui permet à tous les clients postpayés de communiquer vers Mobisud France et Belgique au tarif national dès la 2^{ème} minute, et d'autre part, les forfaits internationaux pour les clients forfaits particuliers et Business class qui veulent bénéficier d'un tarif voix avantageux vers l'international.

Enfin, les abonnés postpayés de Maroc Telecom bénéficient du roaming international pour les services de voix et SMS mais aussi pour les services data (MMS, GPRS et 3G+).

Services à valeur ajoutée

En 2008, les services à valeur ajoutée ont contribué à hauteur de 6,2% (hors VMS) dans le chiffre d'affaires global. La contribution de la VMS à la même date est de 5,2%. Les services à valeur ajoutée font l'objet d'une attention particulière en termes de développement, notamment par l'introduction des dernières innovations technologiques en exclusivité sur le marché marocain (WAP dès 2000, GPRS en 2002, MMS en 2003, 3G en 2007). Ces services sont en outre proposés aux utilisateurs en visite au Maroc utilisant le réseau Maroc Telecom.

- *La VMS*

La VMS (« Voice Mail System ») a été introduite en 1998 pour le postpayé et généralisée au parc prépayé en 2003. Elle est incluse automatiquement dans toutes les offres prépayées et postpayées. Le service VMS est utilisé par plus de 90% du parc actif des clients mobiles.

Ce service est enrichi régulièrement par l'introduction de nouvelles fonctionnalités: rappel du correspondant, dépôt direct, notification des appels manqués, traitement des messages avant dépôt.

- *Le SMS*

Le SMS (Short Message Service) est proposé depuis avril 2000. Le service a été régulièrement enrichi depuis, avec l'introduction du SMS Info en 2001 (SMS contenant des informations de proximité tels que les programmes de télévision, pharmacies de garde, horaires de train, etc.), du SMS Chat en 2002 (service de communauté destiné essentiellement à la clientèle jeune), les premiers pilotes de services de type kiosque en 2003 (SMS permettant de proposer des services de contenu ou de vote à distance adaptés aux émissions radiophoniques ou télévisées), le chat SMS International en 2005 (service permettant aux clients mobile Maroc Telecom de chatter par SMS avec des clients mobile français).

A fin décembre 2008, plus de 2,14 milliards de SMS ont été envoyés avec succès, en hausse de 49% par rapport à 2007.

- *Le MMS*

Le MMS (système de messagerie multimédia) a été introduit pour les abonnés postpayés et étendu aux clients prépayés. Il permet d'échanger du texte, de l'image et du son.

A fin 2008, le nombre d'inscrits au service MMS s'élevait à près de 2,5 millions et le nombre de messages envoyés dans l'année s'est élevé à près de 8 millions.

Le service MMS de Maroc Telecom s'enrichit régulièrement : lancement de la Carte Postale MMS en 2004, augmentation de la taille maximale permise de 50 à 100 Ko en 2006, lancement du service e-MMS (envoi de MMS vers des adresses e-mail) et de l'offre MMS International en 2007.

Depuis octobre 2006, les MMS Texte sont facturés à 0,96 dirham TTC et les MMS Photo à 1,92 dirham TTC.

- *IAM Messenger*

Maroc Telecom a lancé en novembre 2007 le service IAM Messenger, service de messagerie instantanée sur mobile.

IAM Messenger permet aux clients mobiles Maroc Telecom de chatter entre eux en mode messagerie instantanée avec possibilité de voir l'état de présence et de disponibilité de tout un chacun. Le client peut chatter en texte et en image avec tous les abonnés mobile Maroc Telecom et même avec ses contacts Google Talk. Ce service est facturé à partir de 0,72 dirham TTC par message.

- *Mon répertoire*

Le service 'Mon répertoire' de gestion des contacts des cartes SIM/USIM est commercialisé par Maroc Telecom depuis novembre 2007. Ce service permet au client de sauvegarder une image de son répertoire SIM/USIM sur un serveur central via le menu de la carte. Le client pourra commander le téléchargement de ce répertoire image sur sa carte à n'importe quel moment. En outre, l'image du répertoire sur le serveur central est fiabilisée continuellement grâce à la mise à jour automatique ou manuelle à chaque modification du répertoire. Par ailleurs, il sera possible au client de gérer son répertoire à travers une interface Web conviviale intégrée au niveau du portail Web www.mobileiam.ma.

Le client peut souscrire au service moyennant un abonnement mensuel de 12 dirhams TTC.

- *GPRS*

Le GPRS (« General Packet Radio Service ») a été généralisé à l'ensemble des clients postpayés de Maroc Telecom. Ce service est proposé sous la forme de trois forfaits limités (de 1 à 20 MB) facturé au volume (au-delà de son forfait, l'utilisateur ne paye que la quantité de données réellement échangées, et non la durée de leur consultation). Le GPRS facilite l'usage de données en situation de mobilité: connexions Internet/Intranet optimisée, envoi et réception d'e-mails, navigation en mode WAP et transfert de fichiers.

L'offre GPRS de Maroc Telecom a été enrichie ensuite par :

- Une formule GPRS Only permettant aux clients mobiles de dédier une carte SIM pour un usage purement GPRS. En effet, le client GPRS pourra demander gratuitement une deuxième carte SIM qu'il pourra utiliser avec son forfait GPRS. Il continue à utiliser sa première carte SIM pour passer/recevoir des appels ou SMS/MMS.
- une formule « GPRS Free Access », permettant de bénéficier de tous les services GPRS, sans abonnement ni engagement.
- Une formule « GPRS illimité », permettant au client de bénéficier de tous les services GPRS en illimité moyennant un engagement mensuel.

Le forfait GPRS est commercialisé au tarif de 48 dirhams TTC/mois auquel s'ajoute 0,06 dirham TTC/Ko. La formule Free Access est facturé 0,288 dirham TTC/Ko. La formule illimitée est facturée à 180 dirhams TTC/mois.

En 2008, près de 4% des abonnés ont le service GPRS activé.

- *BlackBerry*

En Février 2007, Maroc Telecom a lancé l'offre BlackBerry. Basée sur une technologie fiable et performante, cette solution permet aux clients d'accéder à leur messagerie professionnelle et personnelle ainsi qu'à toutes les applications de l'entreprise en plus de l'accès à Internet. L'offre BlackBerry est commercialisée à partir de 240 dirhams TTC/mois.

- *Internet Mobile*

En juin 2007 Maroc Telecom a lancé l'Internet haut débit mobile, utilisant la technologie 3G+ (HSDPA), permettant aux clients mobiles d'accéder à l'Internet haut débit en illimité et en mobilité absolue. Ce service offert en premier lieu aux clients postpayés a été complété à partir de novembre 2008 par le lancement d'une offre prépayé. Ce service permet ainsi aux clients d'accéder à Internet à partir d'un téléphone Mobile compatible 3G, d'un PDA ou Smartphone d'un ordinateur portable équipé d'une carte PCMCIA ou d'un modem USB. Dans les zones non couvertes par le réseau 3G+, la continuité de l'accès Mobile à l'Internet est assurée par le réseau GPRS de Maroc Telecom.

L'offre postpayé se décline en deux formules (Voix+Data ou Data Only) et trois débits différents (512 Kbps, 1,8 Mbps et 3,6 Mbps), commercialisé à partir de 198 dirhams TTC/mois.

L'offre prépayé, sans engagement et sans facture, permet la connexion à l'Internet en utilisant des recharges Jawal à partir de 10 dirhams TTC pour une journée de connexion

- *Le service Push To Talk « Mobitalkie »:*

En septembre 2006, Maroc Telecom a lancé en exclusivité le service Push to Talk sous le nom Mobitalkie aux clients Entreprise. Ce service permet de communiquer en mode vocal de façon identique au Talkie-walkie traditionnel. Mais à l'inverse du Talkie-walkie, le Mobitalkie fonctionne sur de simples téléphones portables, munis de cette fonctionnalité, avec une couverture nationale et internationale (roaming). Le mobitalkie est basé sur le réseau GPRS qui assure une couverture identique à celle du réseau GSM sur l'échelle nationale et internationale. Pour permettre à ses clients de gérer leurs communications Mobitalkie sans surprise, Maroc Telecom propose un forfait Mobitalkie illimité mensuel à 360 dirhams TTC.

- *Les services de Contenu*

En sus du service SMS info lancé en 2001, le service 500 en 2002 (service de téléchargement de la sonnerie du jour et du logo du jour), et les services de kiosque SMS lancés en 2003, Maroc Telecom dispose depuis mai 2005, d'un service de téléchargement de contenu sous sa propre marque « Mobile Zone ». Ce service permet de télécharger des sonneries, des fonds d'écrans, des images animées, des jeux et des vidéos sur les téléphones compatibles. Les clients disposent d'un contenu à forte valeur ajoutée de provenance locale, régionale et internationale. Du contenu exclusif a été offert au travers de partenariats avec des marques internationalement reconnues (Star Wars pour le cinéma, La Liga espagnole pour le football) et des accords d'exclusivité avec d'autres fournisseurs de contenu internationaux.

En décembre 2005, Maroc Telecom a enrichi son offre de contenu en lançant le service Bouquet d'Info Al Jazeera et MAP à destination de ses clients postpayés. Ce service permet au client de recevoir, directement sur son mobile, l'information de son choix par SMS : politique, économique, sportive... émise par la MAP (Maghreb Arabe Presse) ou par Al Jazeera (la chaîne d'infos arabophone).

Le client peut souscrire à une ou à plusieurs rubriques d'une seule ou des deux sources MAP et Al Jazeera aux tarifs entre 18 et 30 dirhams TTC par rubrique.

En mai 2006, Maroc Telecom a lancé le service de personnalisation de l'annonce d'accueil de la boîte vocale pour tous ses clients post-payés et prépayés. Ce service, pratique et ludique, vient élargir le panel des services de contenu offerts aux clients. Grâce à ce nouveau service, le client peut choisir l'annonce d'accueil qui accueillera ses correspondants en toute originalité. Les annonces proposées sont très variées pour satisfaire tous les goûts : humour, imitations et parodies, musique... Toutes les annonces disponibles peuvent être consultées sur le portail de Maroc Telecom www.mobilezone.ma.

Le client peut bénéficier de ce service en appelant le 309 au tarif de 8,40 dirhams TTC / minute en plus du coût d'un appel vers un mobile Maroc Telecom ou en envoyant le code correspondant à l'annonce choisie par SMS au 309 au tarif de 18 dirhams TTC / message.

- *Portail WAP Multimédia Mobilezone :*

En mars 2007, et pour enrichir son offre Mobilezone, Maroc Telecom a lancé un portail wap multimédia permettant à tout client mobile Maroc Telecom disposant d'un poste compatible d'accéder en mode wap directement sur son mobile à un portail WAP proposant une large sélection de contenus : logos, sonnerie, Jeux Java, actualités, sport, cinéma....

- *Service A-Ghany*

Pour renforcer son leadership en matière d'innovation Maroc Telecom a lancé en exclusivité fin septembre 2007, le nouveau service A-Ghany basé sur la technologie RBT (Ring Back Tones). Ce service permet à un client mobile de personnaliser et remplacer la tonalité d'accueil d'appel avec une tonalité plus originale : chanson, message enregistré par son acteur préféré, humour... Une large sélection de tonalités est proposé pour satisfaire tous les goûts et est disponible sur www.mobilezone.ma

Le client peut bénéficier de ce service en appelant le 409 ou envoyant un SMS au même numéro.

- *La Visiophonie*

Les clients de Maroc Telecom peuvent communiquer en visiophonie, qu'ils soient abonnés ou clients prépayés, à condition d'être muni d'un téléphone 3G compatible Visiophonie et en étant dans une zone de couverture 3G. La visiophonie est facturée au même prix qu'un appel voix.

- *Géolocalisation*

Maroc Telecom offre un service de géolocalisation, permettant de donner des informations relatives à la zone de localisation soit pour des services de secours, d'information, de tracking.

La vente de terminaux

Le prépayé

La gamme des packs prépayés Jawal est également diversifiée en termes de modèles et de tarifs. A cet égard, une attention particulière est portée sur le renouvellement des terminaux et les dernières fonctionnalités associées.

En 2008, Maroc Telecom a continué sur sa politique de prix en proposant des mobiles Jawal à partir de 199 dirhams TTC (avec un crédit de 10 dirhams TTC)

Le postpayé

Les actions entreprises en faveur du développement du postpayé sont axées sur l'acquisition, la fidélisation et le développement de l'offre de services.

La politique d'acquisition des clients postpayés s'articule autour de l'attractivité de l'offre, de la richesse des produits et services associés et de la gamme des terminaux proposés. Des offres de cobranding permettent de créer une dynamique dans le lancement et le renouvellement permanent des postes, lancés souvent en même temps qu'au niveau international, et offrant aux clients les nouveautés aussi bien du point de vue du design que technologiques. Maroc Telecom propose une gamme de packs diversifiée conditionnés par une durée minimum d'engagement (12 ou 24 mois).

Depuis 2003, Maroc Telecom accorde en outre une place importante à la fidélisation telle que décrite ci-dessus.

Les Services Clientèle

Pour accompagner le déploiement de ces offres, Maroc Telecom a mis en place une politique de relation clients dont la démarche s'inscrit dans plusieurs axes : l'information, la prospection et la relance (qui obéit à une logique de rétention). Cette politique de Services Clientèle répond en outre autant aux besoins du Grand Public qu'à ceux de l'Entreprise.

Dans le cadre de sa politique globale de qualité de ses activités, Maroc Telecom a obtenu en 2003 la certification ISO 9001 version 2000 pour la facturation du mobile et les centres d'appels du mobile.

Centre d'appels du Mobile

Afin de gérer au mieux la relation avec sa clientèle, Maroc Telecom dédie à chacun de ses segments Grand Public et Entreprises une prestation de service client Mobile à travers deux centres d'appels : Le centre d'Appels Mobile Grand Public et le Centre d'appels Entreprises

Ainsi, pour développer la relation clients et améliorer les taux de satisfaction :

- Le centre d'appels Mobile est organisé de manière à répondre, au travers de six numéros, aux différents segments de la clientèle: prépayés, postpayés, clientèle Gold, roamers in, prospects et Fidelio.
- Le centre d'appels Entreprises assure une assistance commerciale et technique à travers un numéro d'accès unique.

Les prestations proposées par le centre d'appel depuis mars 2000 concernent l'information sur les produits et services Maroc Telecom, les demandes d'activation et de paramétrage d'un service, les changements d'offre et de plan tarifaire, la consultation de solde et le bénéfice du programme Fidelio, ainsi que la prise en compte des réclamations. Des informations de proximité en différentes langues (arabe, français, anglais) sont également proposées.

Pour veiller à la qualité du service des prestations fournies par les centres d'appels et les agences commerciales, des enquêtes de satisfaction de la clientèle sont effectuées régulièrement pour mesurer la qualité du service rendue en agence commerciale. La qualité de service offerte est contrôlée grâce à des indicateurs statistiques.

Enfin, Maroc Telecom engage des actions de prospection grâce à la mise en place d'un numéro spécial Nouvelles Offres à destination des clients existants et potentiels afin d'en informer ces derniers.

Relations Clients : Centres de traitement des réclamations

Les réclamations des clients ne pouvant pas être traitées en ligne ou lors de la visite en agence et nécessitent des investigations approfondies et/ou des régularisations, sont traitées par des centres nationaux de traitement des réclamations, spécialisés par produit, permettant d'assurer et de maintenir une qualité de traitement aux meilleurs standards.

Des outils CRM performants sont mis à la disposition des collaborateurs en agence, en centre d'appels et au niveau des centres de traitement des réclamations pour traiter et suivre des réclamations des clients, et des indicateurs de performance et de satisfaction des clients sont suivis.

Service Après Vente

La diversité des terminaux proposés a conduit Maroc Telecom à mettre en place un service après vente assuré par son réseau de distribution directe. Ce service est proposé gratuitement pendant la durée de garantie. En outre, le service après vente Gold offre à ses clients dédiés le remplacement immédiat d'un terminal, avec livraison à domicile.

Self care

Les clients Entreprises peuvent gérer leurs flottes à distance à travers le service E-gestion(www.mobileiam.ma). Elles peuvent ainsi procéder à des changements d'offre et à des activations de services complémentaires.

En outre, le service Clientèle Entreprise permet à ses clients d'assurer le suivi de leur budget de télécommunications mobile grâce au service EasyFact. Ce dernier permet de recevoir les factures relatives aux abonnements GSM sur CD-Rom pour une consultation plus détaillée et facilement accessible.

Portails

Maroc Telecom a mis en place trois portails :

- www.mobileiam.ma est le portail décrivant les services et offres commerciales proposées et permettant aux entreprises d'accéder au service Self Care,
- le portail WAP Maroc Telecom qui propose, outre des informations thématiques, l'accès aux pages jaunes, et
- Le portail Mobile Zone qui permet le téléchargement de contenu.

Roaming international

Le roaming est un service proposé par les opérateurs de télécommunications qui permet aux usagers de téléphones mobiles de pouvoir appeler et être appelés dans un pays étranger. Pour cela, les opérateurs de différents pays passent des accords dits de roaming, afin que les téléphones de leurs abonnés puissent se connecter aisément à un réseau étranger si nécessaire.

Maroc Telecom a signé son premier accord de roaming avec SFR en février 1995 (Cet accord de roaming est réalisé à des conditions commerciales normales). Au 31 décembre 2008, Maroc Telecom a passé un total de 466 accords de roaming avec des opérateurs partenaires dans 214 pays dont 6 pays grâce à des accords avec les opérateurs des systèmes GMPCS (Thuraya et Globalstar).

L'activité touristique du Maroc génère un important flux de visiteurs qui constitue un fort potentiel de revenus roaming. Afin de capter l'essentiel de ce trafic, Maroc Telecom a développé une politique d'acquisition de clientèle à travers des partenariats avec les opérateurs étrangers et a conclu des accords préférentiels avec les plus importants d'entre eux. En 2008, et pour continuer d'assurer une constante croissance du chiffre d'affaires Roaming et renforcer sa compétitivité vis-à-vis de la concurrence, Maroc Telecom a signé des accords d'octroi de discount avec ses principaux partenaires et en a signé de nouveaux. De plus, Maroc Telecom a étendu son offre de Roaming aux services 3G.

Les services de GPRS et MMS sont également proposés en roaming depuis fin 2003. Au 31 décembre 2008, Maroc Telecom a conclu des accords avec 116 opérateurs dans 75 pays pour le roaming GPRS/MMS (dont 73 pour le GPRS out). Par ailleurs, le Roaming prépayé est offert dans 54 pays grâce à des accords conclus avec 89 opérateurs (dont 69 pour le roaming out).

Les services d'envoi de SMS à l'international (268 opérateurs dans 144 pays) , et les numéros courts le 333 pour la boîte vocale et 777 pour le service client (98 Opérateurs dans 58 pays) et le service MMS à l'International depuis le 1^{er} Novembre 2007 sont disponibles. Ainsi, au 31 décembre 2008, Maroc Telecom a conclu des accords avec 137 opérateurs dans 84 pays pour l'envoi du MMS à l'international via MMVD (accès par login), dont 37 opérateurs de 28 pays ouverts bilatéralement. Depuis début 2008, les services 3G sont proposés en roaming In et Out avec les principaux partenaires. Au 31 décembre 2008, Maroc Telecom a conclu des accords avec 12 opérateurs dans 11 pays pour la 3G roaming (dont 09 opérateurs pour la 3G Out).

4.4.2 Fixe et Internet

Présentation générale

Maroc Telecom est le principal fournisseur de services de téléphonie fixe, de services Internet et de services de transmission de données et le seul fournisseur d'un service de Télévision par ADSL au Maroc, marchés totalement ouverts à la concurrence en 2005, avec l'octroi de licences de télécommunications fixe à deux nouveaux opérateurs.

Les principaux services de télécommunications fixes fournis par Maroc Telecom sont :

- les services de téléphonie,
- les services d'interconnexion avec les opérateurs nationaux et internationaux,
- les services de transmission de données au marché professionnel et aux fournisseurs d'accès à Internet ainsi qu'aux autres opérateurs télécoms
- les services Internet qui comprennent les services d'accès à Internet et des services associés à l'Internet tel que l'hébergement, et
- la télévision par ADSL.

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 31 décembre | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|--------|-------|--------------|
| Chiffres d'affaires brut* | 10 003 | 9 451 | 9 683 |
| Voix | 6 618 | 6 225 | 6 091 |
| Interconnexion* | 993 | 655 | 562 |
| Données | 1 585 | 1 552 | 1 958 |
| Internet | 807 | 1 019 | 1 072 |
| Résultat opérationnel avant amortissement | 4 315 | 4 106 | 4 511 |
| Résultat opérationnel | 2 829 | 2 934 | 3 302 |

* Le chiffre d'affaires lié au trafic international entrant à destination du Mobile de Maroc Telecom et au trafic sortant du Mobile de Maroc Telecom vers l'international est comptabilisé directement dans l'activité Mobile en 2007 alors qu'il faisait l'objet d'un chiffre d'affaires de transit via l'activité Fixe en 2006. Les données 2006 sont indiquées selon ce nouveau mode de présentation. Ce retraitement intercompagnie n'a aucun impact sur le chiffre d'affaires net global Maroc Telecom.

Les services de téléphonie

Le taux de pénétration de la téléphonie fixe au Maroc s'établit à 9,7% au 31 décembre 2008, contre 7,9% fin 2007 et 4,2% fin 2006 (source ANRT). Cette hausse est particulièrement due à l'introduction par la concurrence d'offres prépayées de mobilité restreinte. Retraité de ce parc, le taux de pénétration s'établit à 4,25%.

Ce taux de pénétration relativement faible doit être considéré à la lumière du nombre élevé de personnes par foyer qui est de 5,3 en moyenne (Source : Recensement 2004 - Haut Commissariat au Plan). Ainsi, le nombre de lignes (hors lignes Téléphonie Publique, Professionnels et Entreprises) ramené au nombre de foyers donne un taux de pénétration de près de 15% des foyers résidentiels. Par ailleurs, les quelques 160 000 lignes de téléphonie publique ne rendent pas compte du nombre réel d'utilisateurs des cabines publiques Maroc Telecom et des téléboutiques (Voir paragraphe « Téléphonie publique » ci-dessous).

Du fait notamment de la concurrence des offres mobiles prépayées sur le segment résidentiel, le taux de pénétration du fixe a significativement chuté entre 1999 et 2002. Maroc Telecom a mis en œuvre depuis un vaste plan d'actions pour relancer les services de la téléphonie fixe pour faire face à la concurrence des offres mobiles, notamment prépayées, et depuis le début de 2007, des offres de fixe à mobilité restreinte du 3^{ème} opérateur :

- en développant une politique marketing, de communication et commerciale active et adaptée aux attentes et aux besoins de la clientèle, en particulier avec la création de la marque « El Manzil » pour les offres du fixe destinées au segment résidentiel,
- en introduisant des offres permettant de renforcer l'usage de téléphonie Fixe, en particulier avec l'offre « Phony » et « Infinifix », offre de communications illimitées Fixe à Fixe destinées respectivement au Grand Public (Résidentiels et Professionnels) et aux PME-PMI,
- en déployant des efforts importants pour permettre à la population marocaine d'accéder à l'Internet. Les promotions fréquentes et la migration vers le Haut débit accompagnée de baisses tarifaires continues ont permis d'étendre l'accès à Internet à une plus grande tranche de la population,
- en offrant de nouveaux services qui renforcent la mutation vers les offres de contenu sur la téléphonie Fixe, Maroc Telecom a ainsi lancé le service TV sur ADSL avec une ambition de faire de ce service un nouveau mode de consommation de masse de la télévision au Maroc,
- en poursuivant le développement de son parc de cabines publiques initié en 2001 et en poursuivant ses investissements dans ce domaine,
- en attachant une attention particulière au marché Entreprises ; Maroc Telecom a ainsi lancé des offres et des tarifs spécifiques à destination de cette clientèle.

Au 31 décembre 2008, le parc global s'établit à 1,299 million de lignes (hors parc interne Maroc Telecom) en baisse de 2,8% par rapport à fin 2007.

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

| En milliers de lignes*** | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Résidentiels | 813 | 825 | 775 |
| Téléphonie Publique* | 157 | 160 | 160 |
| Professionnels et Entreprises | 296 | 351 | 364 |
| Parc clients** | 1 266 | 1 336 | 1 299 |

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

** le parc comprend l'ensemble des abonnements au téléphone fixe quelle que soit la technologie utilisée (RTC ou RNIS). Il ne comprend pas le parc interne Maroc Telecom.

*** A compter du 1^{er} janvier 2008, le parc Fixe de Maroc Telecom est communiqué par équivalence en tenant compte du nombre de lignes de chaque accès.

Le marché Grand Public

Le marché Grand Public comprend les résidentiels, les professionnels composés notamment des artisans, commerçants et professions libérales, et la téléphonie publique.

Offres Grand Public

- **Téléphonie Fixe**

Les services de téléphonie fixe Grand Public de Maroc Telecom sont commercialisés, depuis mars 2002, sous la marque « El Manzil ». Avec la gamme de produits et services « El Manzil », l'opérateur propose des offres d'accès plafonnées et non plafonnées.

A partir de septembre 2006, une nouvelle offre fixe voix « Phony » est venue renforcer la gamme des offres Grand Public. Les offres « Phony » permettent au client de téléphoner gratuitement et sans limite de nombre ou de durée d'appels vers tous les Fixes de Maroc Telecom, avec un prix attractif à partir de 156 dirhams TTC par mois (abonnement compris). Les offres Phony déclinées également en formules plafonnées et non plafonnées permettent donc aux clients du Fixe d'appeler librement tous leurs correspondants Fixes au Maroc tout en maîtrisant leur facture. Ces offres qui rencontrent un succès croissant ont permis d'amorcer une nouvelle relance du Fixe Grand public à partir du quatrième trimestre de l'année 2006.

La gamme «Phony», se décline autour de 3 formules: « classique»; « plafonné» et « Liberté». Selon la formule choisie, le client peut ainsi téléphoner de façon illimitée en heure creuse avec « Soir & Week End» (SW) ou en tout temps grâce au « Tout temps» (TT). Les deux formules «SW» ou «TT» existent en abonnement classique et en version plafonné. Dans cette dernière formule qui associe les avantages de l'illimité et du plafonnement de facture, le client dispose d'un crédit de communication plafonné lui permettant d'appeler les destinations hors illimité (avec possibilité de recharge). La formule « Liberté» quant à elle, permet au client de disposer d'un crédit durée à tarif préférentiel vers tous les numéros mobiles au Maroc en plus de l'illimité vers tous les numéros fixes Maroc Telecom.

En février 2008, Maroc Telecom a lancé l'offre « Phony International » qui permet au client résidentiel d'appeler en illimité tous les soirs, week-ends et jours fériés vers tous les numéros fixes situés dans l'Europe du Sud, l'Europe du Nord et l'Amérique du Nord.

Maroc Telecom propose également les offres Packs « El Manzil » qui combinent l'installation gratuite d'une ligne téléphonique fixe (pour les nouveaux clients) avec la fourniture d'un terminal partiellement subventionné. Les gammes « Packs El Manzil » qui comprennent un choix de postes téléphoniques filaires, sans fil et DECT et de terminaux fax variés pour les professionnels sont constamment élargis et commercialisés à partir de 99 dirhams TTC. Afin de stimuler les ventes et animer le marché, Maroc Telecom organise régulièrement des campagnes promotionnelles avec des Packs à partir de 0 dirham et des bonus gratuits.

Avec l'offre Parrainage lancée en juillet 2008, Maroc Telecom rassemble les avantages des offres de packs et ceux de l'offre Phony en faisant bénéficier aussi bien le parrain que le filleul de gratuité d'abonnement et de réduction sur le prix des terminaux.

- **TV par ADSL**

En juin 2006, Maroc Telecom innove à nouveau sur le fixe en lançant le service Télévision numérique par ADSL, une première sur le plan africain et arabe. Ce service baptisé « Maroc Telecom TV» permet aux clients du Fixe de recevoir en qualité numérique sur leurs lignes téléphoniques près de 80 chaînes de télévisions nationales et internationales et 20 stations radios, grâce à la technologie ADSL. L'offre est organisée autour de quatre bouquets de chaînes (Accès, Découverte, Prestige et Evasion) à partir d'un tarif d'abonnement mensuel de 48 dirhams TTC. L'offre de chaînes de TV/ADSL couvre l'ensemble des thèmes pour répondre aux attentes de tous les membres de la famille, et inclut toutes les chaînes hertziennes nationales, des chaînes généralistes françaises, d'information en trois langues (arabe, français, anglais), de jeunesse et enfants, de sport, de cinéma et divertissement, de musique, de documentaires et découverte, art de vivre....Maroc Telecom propose également les chaînes Canal+ Essentiel, Canal+ Cinéma et Canal+ Family.

Services à valeur ajoutée Grand Public

Maroc Telecom offre des services à valeur ajoutée au Grand Public tels que la messagerie vocale, la facture détaillée en arabe ou en français, l'affichage du numéro appelant, la signalisation d'un deuxième appel et le transfert d'appel, la conférence à trois, ...

Parmi les services, figure également la possibilité pour les abonnés au forfait plafonné et aux formules Phony Plafonné de réapprovisionner leur compte à distance, par simple appel téléphonique au serveur 114.

Programmes de fidélisation

Maroc Telecom a développé pour ses clients, un programme de fidélisation ciblé basé sur un système de points de fidélité El Manzil. Ainsi tous les clients Fixes classiques et Phony (hors forfaits plafonnés) sont automatiquement inscrits au programme de fidélisation du fixe. Ils bénéficient à ce titre d'un compte qui leur permet de cumuler périodiquement des points de fidélité en fonction du montant de leur facture mensuelle. Ces clients peuvent ensuite convertir leurs points cumulés en cadeaux proposés par Maroc Telecom auprès de leur agence commerciale ou par simple appel au centre clientèle du fixe. A ce titre, un catalogue de conversion des points El Manzil est mis à jour trimestriellement, édité et envoyé à tous les clients concernés. Les cadeaux proposés concernent des terminaux téléphoniques, des fax, des communications gratuites via télécartes, mais également des modems ADSL, des postes mobiles et des Packs d'accès TV (routeur + STB box).

Téléphonie publique

Maroc Telecom fournit également un service de téléphonie publique avec ses propres cabines publiques et les cabines exploitées par des tiers ou « téléboutiques ». A l'instar d'autres pays de niveau de développement comparable, la téléphonie publique reste le moyen de communication privilégié d'une grande partie de la population à revenu modeste.

Le parc de lignes de téléphonie publique géré directement par Maroc Telecom ou par des téléboutiquiers s'élève à plus de 160 000 lignes au 31 décembre 2008, en légère hausse de 0,2% par rapport à décembre 2007.

Cabines publiques.

Maroc Telecom met l'accent sur le développement de ses cabines publiques et a, à cet effet, totalement renouvelé et augmenté son parc au cours des dernières années afin de disposer de cabines sécurisées fonctionnant avec des cartes à puce.

Téléboutiques.

Au cours des cinq dernières années, le réseau de téléboutiques a connu une croissance importante. Au 31 décembre 2008, il comprend près de 44 600 téléboutiques réparties sur l'ensemble du pays. La quasi-totalité des téléboutiquiers est liée à Maroc Telecom par des accords d'exclusivité. Les téléboutiquiers réalisent une marge correspondant à la différence entre le tarif de détail et le tarif qui leur est facturé par Maroc Telecom. En octobre 2004, dans un contexte de concurrence accrue (voir 4.4.5 « Concurrence – Téléphonie fixe - Marché de la Téléphonie publique »), la règle de « chaînage » fixant à 200 mètres la distance minimale entre deux téléboutiques a été abandonnée afin de permettre la densification du réseau des téléboutiques. L'abandon de cette règle (contesté par certains téléboutiquiers existants et certaines associations les représentant) a entraîné une augmentation significative des ouvertures de nouvelles téléboutiques au cours du dernier trimestre 2004 et du premier trimestre 2005. Par ailleurs, Maroc Telecom a réalisé au 1^{er} semestre 2007 de nouvelles baisses tarifaires permettant de préserver leur compétitivité face à la concurrence des nouveaux entrants.

Carte prépayée

Maroc Telecom a lancé le 27 janvier 2006 une nouvelle carte d'appel prépayée dénommée « Télécarte ». Associant à la fois les concepts de carte à puce et de carte à compte prépayée, cette nouvelle télécarte est utilisable à partir des publiphones Maroc Telecom (taxiphones sur la voie publique) et des lignes fixes privées à domicile. Cette carte est commercialisée sans abonnement ni engagement. Cette nouvelle formule vient en remplacement des deux offres de cartes prépayées.

Cette nouvelle formule vient faciliter l'utilisation des cartes prépayées, avec le regroupement de différentes cartes en une seule, et a permis de relancer l'usage de ce type de cartes sur le segment de la téléphonie publique.

Le marché Entreprises

Ce marché, qui désigne les PME, PMI, collectivités locales ainsi que les Grands Comptes publics et privés, constitue un secteur clé pour Maroc Telecom car il comprend des clients ayant une forte consommation. Maroc Telecom cherche à développer ce secteur et a adopté une organisation et une stratégie dédiées .

Les offres au marché Entreprises

Marnis : Outre l'offre de téléphonie de base, Maroc Telecom offre aux Entreprises l'ensemble des fonctionnalités de la téléphonie numérique à travers l'offre RNIS commercialisée sous la marque Marnis. Cette solution donne la possibilité aux entreprises de bénéficier d'un réseau numérique de bout en bout qui achemine le flux des données des applications multimédia (voix, données et images) à travers, soit un accès de base, comprenant deux canaux de communication, soit un accès primaire avec trente canaux de communication.

Forfaits Multilignes : Maroc Telecom dispose depuis 2005, de l'offre « Multilignes » destinée aux clients Entreprises et Grands Comptes. Ces forfaits, d'une durée de 15 à 600 heures, couvrent les appels vers les numéros fixes nationaux avec un prix minute unique à l'intérieur du forfait compris entre 0,36 et 0,46 dirham TTC. Les appels hors forfait sont facturés en sus au tarif standard. Cette offre permet de regrouper une ou plusieurs lignes RTC ou Marnis dans un même forfait.

Tarifs Préférence : Maroc Telecom a également mis en place, une gamme d'options tarifaires, les « Tarifs Préférence Entreprise » qui permettent aux entreprises de bénéficier de réductions tarifaires vers différentes destinations.

Pack PABX : Maroc Telecom propose aussi une solution « Pack PABX », offre clé en main de standard téléphonique comprenant l'installation, la maintenance des équipements et l'évolution du standard téléphonique en fonction des besoins du client. En avril 2008, Maroc Telecom a lancé une nouvelle gamme de PABX à travers un partenariat avec des revendeurs PABX pour stimuler la création de nouvelles lignes fixes et pour fidéliser davantage ses clients.

Infinifix : En mai 2007, Maroc Telecom a lancé l'offre Infinifix qui permet aux entreprises de communiquer en illimité et gratuitement vers les fixes Maroc Telecom.

Les services à valeur ajoutée Entreprises

Smart Fact : Dans une optique de gestion des coûts, Maroc Telecom propose aux entreprises un service de facture électronique dénommé Smart Fact. Maroc Telecom communique mensuellement, sur support CD-ROM, les détails de communications ainsi qu'une analyse de la consommation par produit.

Numéro d'accueil : Maroc Telecom a mis en place une gamme de « Numéros d'Accueil », Numéro Vert (0800xxxxx), Numéro Eco (0810xxxxx) et Numéro Direct (0820xxxxx), accessibles depuis l'ensemble du territoire à un tarif unique, facilitant l'accès des clients à l'entreprise et permettant un accueil adapté.

Numéro Kiosque : Maroc Telecom propose également des numéros surtaxés de type « audiotexte » avec reversement au fournisseur de services.

Meeting Call : Maroc Telecom a mise en place en janvier 2007, le service audio conférence pour les entreprises intitulé Meeting Call.

CAIR : Pour les centres d'appels marocains, Maroc Telecom propose depuis une solution de centre d'appels virtuel, le CAIR (Centre d'Appel Intelligent Réseau), qui consiste en la mise en place, au sein du réseau de Maroc Telecom, des fonctionnalités des centres d'appels telles que les serveurs vocaux et l'aiguillage des appels en fonction des disponibilités des téléopérateurs. Cette solution permet ainsi à l'entreprise de mettre en place des solutions d'accueil avec un investissement minimum.

Plan tarifaire de la téléphonie fixe

Depuis plusieurs années, l'ONPT, puis Maroc Telecom, mène une politique constante de rééquilibrage tarifaire qui se caractérise par des baisses des tarifs d'appels et une augmentation progressive de l'abonnement. Les adaptations tarifaires ainsi opérées ont eu pour but de développer le marché tout en se conformant aux exigences réglementaires et en anticipant l'arrivée de la concurrence.

Depuis 2002, Maroc Telecom a adopté une facturation au temps avec une première minute indivisible et la grille tarifaire a été progressivement simplifiée pour finir à trois paliers de taxation: fixe, mobile et international.

Tarifs d'accès et d'abonnement

Depuis le 1^{er} Janvier 2008, les tarifs d'abonnement standard sont de 120 dirhams TTC (contre 108 dirhams TTC en 2007) pour les clients Résidentiels et 144 dirhams TTC pour les clients Professionnels et Entreprises.

Afin de relancer la croissance du parc, Maroc Telecom a introduit depuis 2002 les offres de Packs El Manzil avec un engagement 24 mois incluant la gratuité des frais d'installation avec des tarifs agressifs et lance de façon périodique des promotions sur les packs : plusieurs promotions de ce type ont été proposées en 2008, tant aux clients Résidentiels que Professionnels.

Par ailleurs, les frais de mise en service d'une nouvelle ligne téléphonique fixe hors pack El Manzil sont en promotion à 100 dirhams TTC pour les clients Résidentiels et Professionnels depuis le début de l'année 2007 au lieu d'un tarif catalogue de 600 dirhams TTC pour les clients Résidentiels et de 1200 dirhams TTC pour les clients Professionnels et Entreprises.

Tarifs d'appels

- *Communications nationales*

Au mois de mars 2007, les tarifs des communications fixes vers fixes nationaux ont connu une baisse, passant à un tarif unique de 1 dirham les 2 minutes en local et national tout le temps.

En 2008, le tarif des communications fixes vers mobiles n'a pas subi de changement. La dernière modification a été opérée le 1^{er} septembre 2005 à la suite de la décision de l'ANRT de baisser de 5% les tarifs d'interconnexion fixe vers mobile. Cela avait permis à Maroc Telecom de baisser en conséquence ses tarifs d'appels et de faire bénéficier ses clients de cette réduction des coûts de terminaison dans les réseaux mobiles.

Le tableau ci-dessous indique le prix moyen en dirhams (toutes taxes comprises) par minute d'une communication nationale de trois minutes en heure pleine depuis un poste fixe privé:

| en dirhams TTC | 2008 |
|--|------|
| Fixe vers fixe Maroc Telecom et autres opérateurs sans mobilité restreinte | 0,50 |
| Fixe vers fixe autres opérateurs avec mobilité restreinte | 1,92 |
| Fixe vers mobile | 2,28 |

La tarification des appels à partir des téléboutiques et des cabines publiques se fait toujours à l'Unité de Taxation. Les prix de détail de la téléphonie publique sont généralement plus élevés que ceux à partir d'un poste privé.

- *Communications internationales*

Au 1^{er} novembre 2007, Maroc Telecom a opéré une restructuration des tarifs des communications internationales pour permettre aux clients de bénéficier d'une tarification spéciale vers leurs correspondants fixes et mobiles à l'étranger. La restructuration s'est matérialisée par la réduction du nombre de zones tarifaires et par la réduction des tarifs internationaux allant jusqu'à 60% en fonction des destinations.

D'autres baisses ont été appliquées aux tarifs des communications internationales en février 2008 et en janvier 2009, permettant d'avoir un tarif d'appel vers les principales destinations internationales de 2,50 dirhams TTC/minute en heures pleines et de 1,50 dirhams TTC/minute en heures creuses.

| Tarif (dirham TTC / minute) | | Vers fixe | | Vers mobile | |
|-----------------------------|--|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Zones | Destinations | Plein tarif | Tarif réduit | Plein Tarif | Tarif réduit |
| Zone 1 | Europe du Sud Europe du Nord Afrique du Nord | 2,50 | 1,50 | 4,20 | 3,26 |
| Zone 2 | Amérique du Nord | 2,50 | 1,50 | 2,50 | 1,50 |
| Zone 3 | Reste du monde | 7,00 | 4,20 | 7,00 | 4,20 |

- *Forfaits et autres options tarifaires*

Maroc Telecom a en outre mis en place une politique tarifaire ciblée sous forme de forfaits ou d'options tarifaires spécifiques.

Maroc Telecom propose ainsi une gamme « Tarifs Préférence Entreprises » qui permet à ses clients Entreprises de bénéficier d'une réduction du coût des appels nationaux grâce aux options tarifaires : « Tarif Préférence Groupe », « Tarif Préférence Volume » et « Tarif Préférence Mobile ». Cette gamme de services comprend aussi une offre « Tarif Préférence International » qui permet de bénéficier d'une réduction du coût des appels internationaux. Depuis 2007, deux nouvelles options ont été introduites pour les entreprises: « Tarif Préférence Mobile Privilège » et « Tarif Préférence International Privilège » qui permettent aux entreprises de profiter de tarifs encore plus avantageux vers les destinations mobiles et internationales.

La clientèle Grand Public bénéficie également d'offres tarifaires ciblées. D'une part les forfaits plafonnés qui permettent la maîtrise du montant de la facture et d'autres part les offres d'abondance permettant de téléphoner sans limites vers tous les numéros fixes de Maroc Telecom moyennant une redevance d'abonnement forfaitaire à partir de 144 dirhams TTC (abonnement à la ligne compris).

Maroc Telecom procède régulièrement à des promotions sur les cartes de recharge El Manzil afin de stimuler la consommation des abonnés aux formules Forfait Plafonné et Phony Plafonné.

A partir du 1^{er} novembre 2007, des forfaits internationaux ont été lancés pour compléter la gamme des offres tarifaires ciblées destinées au Grand Public et pour promouvoir le trafic international. Il s'agit d'une offre de forfaits à la durée à consommer à destination des numéros fixes des principales zones internationales : Europe du Sud, Europe du Nord et Amérique du Nord.

Le catalogue des tarifs du fixe est disponible sur le site www.elmanzil.ma (rubrique Grille tarifaire).

Services d'interconnexion

Les services d'interconnexion comprennent l'interconnexion avec les opérateurs nationaux et internationaux.

Interconnexion nationale

L'interconnexion nationale est réglementée. A ce titre, Maroc Telecom est tenu de faire droit aux demandes d'interconnexion raisonnables au regard des besoins et des capacités émanant d'autres opérateurs.

Le tarif d'interconnexion rémunère l'usage effectif du réseau et les coûts correspondants (Voir section 4.8 « Environnement réglementaire et dépendances éventuelles »). L'interconnexion avec les opérateurs mobiles nationaux représente un poste important de coûts pour la téléphonie fixe, les coûts de terminaison du trafic sur les réseaux mobiles étant très supérieurs aux revenus d'interconnexion générés par le trafic entrant sur le réseau fixe.

En 2006, avec l'arrivée de deux autres entrants sur le fixe, de nouveaux tarifs d'interconnexion ont été établis.

Aussi, en avril 2008, une décision d'interconnexion forfaitaire au réseau fixe de Maroc Telecom est entrée en vigueur.

Tarifs d'interconnexion nationale

Les tarifs d'interconnexion nationale vers les réseaux fixes de Maroc Telecom ont de nouveau baissé. Le tableau ci-dessous indique les tarifs en vigueur en 2007, 2008 et 2009 (en heures pleines) :

| Communications vers fixe Tarif (dirham HT/min, en heure pleine)* | Local (intra CAA) | Simple Transit | Double Transit |
|---|----------------------|-------------------|-------------------|
| 2007 | 0,1268 | 0,3617 | 0,4742 |
| 2008 | 0,1252 | 0,3346 | 0,4410 |
| 2009 | 0,1236 | 0,3201 | 0,4220 |

* 50% de réduction est à appliquer pendant les heures creuses

Les tarifs de terminaison vers le Mobile se présentent comme suit :

| Communications vers mobile Tarif (dirham HT/min, en heure pleine)* | Terminaison Mobile |
|---|-----------------------|
| 2007 | 1,3309 |
| 2008 | 1,2217 |
| 2009 | 1,1551 |

* 50% de réduction est à appliquer pendant les heures creuses

Par ailleurs, l'ANRT a approuvé l'offre de dégroupage partiel et total de Maroc Telecom. Le tableau ci-dessous indique les principaux tarifs en vigueur depuis le 14 avril 2009 :

| Tarifs d'accès | En dirhams HT |
|--|---------------|
| Frais de commande de fourniture d'accès (par commande reçue) | 70 |
| Frais d'accès au service (par accès fourni) | 255 |
| Frais de résiliation (par accès supprimé) | 70 |
| Tarif de l'abonnement mensuel (utilisation et maintenance / par accès) | |
| Dégroupage partiel | 35 |
| Dégroupage total | 80 |

Le catalogue d'interconnexion fixe et l'offre de dégroupage partiel et total sont en ligne sur le site d'IAM (www.iam.ma).

Interconnexion internationale

Maroc Telecom dispose d'une très forte connectivité internationale, avec environ 230 interconnexions avec des opérateurs étrangers. L'année 2008 a été marquée essentiellement par une intensification de la concurrence.

International entrant

Le trafic international entrant terminant sur les réseaux de Maroc Telecom a enregistré en 2008 une hausse de 3,6% par rapport à 2007 pour atteindre 2 milliards de minutes.

Maroc Telecom a su garder une part de marché de plus de 85% sur le trafic international entrant vers ses réseaux malgré une vive concurrence sur ce segment et ce grâce à une politique tarifaire agressive adaptée aux nouvelles conditions du marché international.

Maroc Telecom a acheminé également une part importante du trafic vers les réseaux des concurrents.

International sortant

Concernant le trafic sortant, Maroc Telecom a continué de négocier avec les opérateurs étrangers afin de terminer son trafic à l'étranger au moindre coût et d'être en mesure de proposer le prix le plus attractif au consommateur final.

Lutte contre la fraude

Le trafic international acheminé par Maroc Telecom a connu dans les dernières années une croissance plus faible qu'attendue, due au détournement de trafic par des moyens frauduleux. Un plan d'actions spécifiques de lutte contre la fraude sur le trafic international entrant a été mis en place. Il comprend notamment l'acquisition des équipements appropriés de détection des moyens de fraude et la sensibilisation en permanence des équipes techniques et commerciales. La Société renforce et adapte en permanence son dispositif de lutte contre la fraude et estime que le phénomène de fraude à l'international entrant est maîtrisé.

Services de Données

Services de données aux Entreprises

Maroc Telecom offre à ses clients (principalement aux Entreprises) une gamme complète de services de transmission de données aux standards technologiques les plus récents. Historiquement, les premiers services de données mis sur le marché ont été les liaisons louées analogiques, puis numériques, puis la technologie par paquets (réseau X25 en 1991), et les solutions Frame Relay (en 2001). Les solutions VPN IP ont été lancés fin 2003 et la solution LAN to NAN en 2005.

Le tableau suivant reprend l'évolution de la répartition du parc de services de transmission de données (hors parc interne Maroc Telecom) sur les périodes considérées :

| Nombre de lignes | 2006 | 2007 | 2008 |
|----------------------------------|-------|-------|-------|
| Liaisons Louées nationales* | 5 497 | 5 534 | 5 605 |
| Liaisons Louées internationales* | 246 | 285 | 255 |
| Maghripac | 1 271 | 1 081 | 591 |
| Frame Relay | 1 357 | 1 350 | 1 198 |
| VPN IP | 2 095 | 4 001 | 5 555 |

* Liaisons Louées clients, hors liaisons louées opérateurs

La gamme de produits et services dédiés aux solutions réseaux de Maroc Telecom est composée des offres :

- **Liaisons Louées** : Maroc Telecom propose des services de liaisons louées nationales et internationales qui intègrent la chaîne physique, le modem et la supervision des liaisons louées. Afin de répondre à la demande d'installation de centres d'appels au Maroc, des tarifs spécifiques pour les centres d'appels sont proposés ainsi qu'une offre guichet unique (« One Stop Shopping ») de liaisons louées de bout en bout avec la France, ce qui permet de simplifier la gestion opérationnelle.
- **Frame Relay** : Ce service permet aux entreprises de véhiculer des flux multimédia (voix, données et images) au sein de leurs réseaux avec des débits allant jusqu'à 34 Mbps. L'offre Frame Relay offre un haut niveau de performance grâce au débit minimum garanti associé à chaque circuit virtuel permanent défini entre les points d'extrémité de la communication.
- **VPN IP MPLS** : Maroc Telecom propose une solution de réseau privé virtuel (interconnexion de sites utilisant une infrastructure mutualisée), développée sur les protocoles IP/MPLS et commercialisée sous la gamme « IP Connexion ». Ce service est accessible via les Liaisons Louées, Marnis et l'ADSL. Maroc Telecom offre également un accès nomade sécurisé via Internet. En 2005, un accès VPN IP ADSL, avec débit garanti a complété la gamme.
- **LAN to LAN** : S'appuyant sur le réseau en Fibres Optiques de Maroc Telecom, la solution LAN to LAN Ethernet de Maroc Telecom permet aux clients d'interconnecter leurs sites situés dans la même agglomération par des liens optiques à très haut débit (jusqu'à 1 Gb/s) avec des options de secours non dégradé en fibre optique.

Maroc Telecom a adapté ses gammes de produits et services au marché Entreprises notamment en termes de qualité de service garantie. Aujourd'hui, Maroc Telecom s'engage contractuellement envers ses clients à maintenir un haut niveau de qualité de service. Maroc Telecom mesure notamment le taux de disponibilité du réseau et se conforme sur cette disponibilité aux standards internationaux (Voir également paragraphe « Infrastructure » ci-dessous).

Maroc Telecom a renforcé son offre de data internationale par l'introduction de l'offre de minute en gros permettant aux clients Centres d'appels de disposer d'une gamme de forfaits vers l'international avec des prix très avantageux.

Services de données aux fournisseurs d'accès à Internet

Ces services de données sont un domaine réglementé par l'ANRT. Maroc Telecom, en tant qu'opérateur historique, est tenue d'offrir aux Fournisseurs d'Accès à Internet (FAI) qui le souhaitent des solutions techniques et tarifaires non discriminatoires permettant aux FAI de fournir des offres compétitives à leurs clients et permettant une concurrence loyale par rapport aux mêmes services Internet que Maroc Telecom fournit à ses propres clients finaux sous la marque Menara (Voir paragraphe « Internet » ci-dessous).

Ainsi, les offres suivantes, dont le contenu et les tarifs sont homologués par l'ANRT, permettent aux FAI de commercialiser des offres d'accès à l'Internet au travers de divers modes d'accès :

- offre Transit IP pour une bande passante Internet internationale de Maroc Telecom,
- offre de collecte RTC gratuite pour l'appelant permettant aux FAI de proposer des offres de forfaits,
- offre de collecte RTC, « avec reversement » aux FAI, payante pour l'appelant permettant aux FAI de commercialiser des offres d'accès Internet sans abonnement,
- offres de gros ADSL permettant aux FAI de commercialiser des offres ADSL packagées comprenant la partie accès et la partie Internet,
- offre Liaisons Louées « spéciale FAI » pour la fourniture du service Internet via des Liaisons Louées.

Tarifs des services de transmission de données

La structure tarifaire des accès de transmission de données est composée des frais d'accès au service payable en une seule fois auxquels se rajoute les frais d'abonnement mensuels fonction des débits souscrits.

Des réductions sur volume et sur durée d'engagement sont applicables au frais d'abonnement mensuels.

Maroc Telecom a procédé à des baisses régulières des prix des Liaisons Louées ainsi que des autres services de données qui y sont liés. Ces baisses reflètent les évolutions technologiques et les baisses des coûts correspondantes. Les tarifs actuels sont en ligne avec les tarifs pratiqués par les opérateurs internationaux. Ainsi, le tarif d'abonnement mensuel d'une Liaison Louée classique est passé de plus de 33 000 dirhams en 2001 à 9 000 dirhams actuellement.

En 2004, Maroc Telecom a par ailleurs procédé à une refonte de son offre de Liaisons Louées Opérateurs, réservée aux Exploitants de Réseaux Publics de Communication (ERPT) : la tarification se fait par classe de distance, pour les débits allant jusqu'à 155Mb/s.

Attentif à rester compétitive dans le domaine de l'offshoring, Maroc Telecom procède à des baisses significatives chaque année des prix des télécommunications internationales, ceux-ci étant un élément important pour une décision d'implantation d'un Centre d'Appels délocalisé. Ainsi, le tarif d'abonnement mensuel d'une Liaison Louée Internationale 2 Mbps demi-circuit à destination de la France par exemple est passé de plus de 110 000 dirhams HT en 2003 à 57 200 dirhams HT à partir de mars 2007.

Internet

La première connexion à l'Internet a été établie au Maroc par Maroc Telecom en 1995. Entre 1997 et 2000, le Maroc a vu l'éclosion de nombreux FAI qui se sont, par la suite, consolidés autour de deux acteurs de référence : Maroc Telecom et Maroc Connect. Le marché de l'Internet s'est néanmoins développé lentement jusqu'à la fin 2003. Le développement de ce marché s'accélère depuis le premier semestre 2004.

Les raisons expliquant le faible développement du marché de l'Internet avant 2004 sont le résultat conjugué de trois facteurs : le faible taux d'équipement en ordinateurs qui atteint 11% des foyers urbains (Source : ANRT, 2005), le coût relativement élevé de l'Internet pour les utilisateurs (coûts d'accès et de communication), analphabétisme, manque de formation et un contenu local relativement limité.

Maroc Telecom mène une politique volontariste pour permettre à la population marocaine d'accéder à l'Internet et fournit des solutions adaptées aussi bien pour l'accès que pour l'utilisation. En témoignent les baisses tarifaires de mars 2005, mai 2006 et novembre 2007 et décembre 2008 ainsi que les promotions fréquentes réalisées (Pack modem gratuit, mois d'abonnement gratuits, abonnement à prix réduit, promotion de débit supérieur au prix du débit inférieur, etc...).

Au 31 décembre 2008, Maroc Telecom compte plus de 482 000 accès Internet filaires, représentant environ 42% des lignes fixes (hors Téléphonie publique).

Le tableau suivant reprend le nombre d'accès Internet Menara (le parc Menara est le parc d'accès Internet commercialisé par Maroc Telecom, hors accès à usage interne de Maroc Telecom).

| Nombre de clients actifs au 31 décembre—en milliers | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|------|------|------|
| Bas Débit : | 6 | 5 | 4 |
| Libr@cces | 2 | 2 | 2 |
| Abonnement | 4 | 3 | 2 |
| Haut Débit | 385 | 471 | 478 |
| ADSL | 384 | 470 | 477 |
| Liaisons Louées | 1 | 1 | 1 |
| Total Filaire | 391 | 476 | 482 |
| Haut Débit Mobile | - | - | 28 |

La croissance du parc depuis 2005 est à mettre au crédit de l'accès Internet via ADSL, lancé en novembre 2003 et commercialisé dans sa formule « Illimité » à partir de mars 2004. Au 31 décembre 2008, l'ADSL représentait près de 99% de l'ensemble des modes d'accès utilisés par les abonnés Menara pour se connecter à l'Internet et Maroc Telecom détient plus de 99% de parts du marché sur ce segment (Source : ANRT, décembre 2008).

Par ailleurs, l'année 2008 a été marquée par le développement du marché de l'Internet haut débit Mobile, notamment depuis le lancement d'offres prépayées.

Les offres Internet

Les offres d'accès à Internet de Maroc Telecom sont commercialisées sous la marque Menara.

Le marché Grand Public

Pour le bas débit, Maroc Telecom commercialise :

- Menara libr@cces : offres dial-up sans abonnement avec une facturation au temps passé figurant sur la facture de téléphone de la ligne support,
- Forfait Internet Menara Toucompri : offres forfaitaires comprenant un abonnement et un volume horaire de temps de connexion. Ces offres comprennent des services d'hébergement de pages personnelles, des services de courrier électronique et des options telles que le report de minutes, la formule soir et week-end ou le plafonnement.
- Internet CDMA : offre Internet bas débit lancée en 2007 pour les clients situés dans des localités couvertes par le réseau CDMA de Maroc Telecom.
- Pour le haut débit, Maroc Telecom propose des offres ADSL packagées avec des débits d'accès à Internet allant de 128 à 20 Mbps (lancement de l'ADSL+ à très haut débit à 8 et 20 Mbps à partir de novembre 2006), tout en permettant l'usage simultané du téléphone fixe. Ces offres connaissent un fort succès avec le lancement de la formule ADSL Illimité en mars 2004, et les baisses tarifaires réalisées en mars 2005, mai 2006 et novembre 2007 et décembre 2008.

Par ailleurs, de nombreuses promotions sur les packs et les tarifs d'abonnements ADSL, ainsi que des actions d'animation de vente et de parrainage ont été lancés au courant de l'année 2008 dans l'objectif d'animer le marché.

Le marché Entreprises

Pour les entreprises, le haut débit est fourni via ADSL ou via des Liaisons Louées Internet (débits allant jusqu'à 155 Mbps). Aujourd'hui, le parc Entreprises est majoritairement orienté vers le produit ADSL.

Cet engouement pour l'ADSL s'explique par son prix abordable mais également parce qu'il répond à un grand nombre de besoins qui étaient satisfait auparavant par la Liaison Louée Internet (Vitesse, accès illimité et permanent).

L'offre ADSL Pro propose des débits allant de 128 Kbps à 20 Mbps et comprend un grand nombre de services notamment la fourniture d'e-mails sécurisés, un nom de domaine, une page web de contact, etc. Quant à la Liaison Louée Internet, elle reste appréciée des grandes structures pour la performance (très hauts débits symétriques et garantis) et la sécurité de bout en bout qu'elle procure.

L'hébergement des sites Internet des entreprises est également pris en charge par Maroc Telecom avec deux types de solutions : l'hébergement mutualisé (sur une plateforme Maroc Telecom) ou dédié (achat ou colocation d'un serveur), permettant aux entreprises d'être visibles sur Internet, tout en minimisant le coût.

Outre les offres d'accès et d'hébergement des entreprises, Maroc Telecom propose une gamme complète d'options supplémentaires, dont : l'adresse IP fixe, le nom de domaine national et international, des adresses e-mails, etc.

Tarifs Internet

Ces quatre dernières années, Maroc Telecom a conduit une politique de baisse tarifaire sur l'ensemble des gammes de produits. Le tableau ci-dessous présente les principaux tarifs d'accès Internet en vigueur (en dirhams/mois) :

| Débit | ADSL Illimité | Liaisons Louées Internet |
|----------|---------------|--------------------------|
| 55 kbps | - | 3 700 |
| 128 kbps | 99 | 5 100 |
| 256 kbps | 129 | 8 800 |
| 512 Mbps | 149 | 9 500 |
| 1 Mbps | 199 | 11 500 |
| 2 Mbps | 299 | 14 000 |
| 4 Mbps | 599 | 21 000 |
| 6 Mbps | - | 24 500 |
| 8 Mbps | 799 | 37 600 |
| 20 Mbps | 999 | 69 900 |
| 34 Mbps | - | 96 000 |
| 155 Mbps | - | 220 000 |

Par ailleurs, Maroc Telecom commercialise un Forfait bas débit (Toucompri) à partir de 79 dirhams TTC/mois et une formule Libr@ccès, facturée 0,20 dirham TTC/minute

Il convient de rappeler que Maroc Telecom procède régulièrement à des baisses en cascade des tarifs d'abonnements, avec des réductions de tarifs des très haut débits 2, 4 et 8 Mbps et une migration vers les débits supérieurs sans modification des tarifs des clients existants du 128 k à 1 M .

Autres produits et services

Au titre de son cahier des charges, Maroc Telecom est tenu de fournir les services suivants (liste non exhaustive) :

- un service de radiocommunications maritimes gratuit aux fins d'acheminer les messages de sécurité en mer,
- un service de télécommunications bidirectionnelles d'échanges de messages entre navires en mer et tout point de terminaison des réseaux publics,
- un service télégraphique et télex (avec l'accord de l'ANRT, Maroc Telecom a annoncé l'arrêt de ce service en décembre 2008),
- un service de renseignement téléphonique (le 160), délivré via des centres de renseignements dédiés,
- l'acheminement des appels vers les numéros d'urgence, et
- un annuaire en langue arabe. L'opérateur édite en outre un annuaire professionnel de type « pages jaunes ». Cette activité n'est pas significative en termes de revenus.

Services à la clientèle

La relation clients est au cœur des préoccupations de Maroc Telecom. Ainsi et toujours dans le souci de répondre aux attentes et aux besoins de ses clients, l'opérateur a développé une politique active de gestion de la relation avec sa clientèle.

Annuaire et Renseignements

Les Centres de Renseignements Téléphoniques « 160 » (Rabat, Casablanca, Marrakech et Meknès) assurent le cadre du service universel, 24h/24 et 7j/7 aux clients qui appellent le numéro d'accès national «160», la fourniture des numéros d'appel du téléphone fixe Maroc Telecom, de même dans le cadre de l'opération « bienvenu », ils assurent le premier contact des nouveaux clients du fixe Maroc Telecom pour

mettre à jour et fiabiliser les données clients de la base annuaires.

L'activité Annuaires Pages jaunes a été transférée en 2007 à Casanet, avec comme objectif d'en faire l'annuaire de référence dans un horizon de trois ans. Les pages jaunes sont disponibles en version électronique sur le site www.menara.ma

Relations avec les Entreprises

Maroc Telecom a mis l'accent ces dernières années sur le renforcement de sa relation avec les entreprises. En témoigne la création fin 2001 d'une Direction Ventes Entreprises, et en son sein d'une Division Grands Comptes. Cette dernière joue un rôle de guichet unique vis-à-vis des plus grands clients publics ou privés. En effet les ingénieurs commerciaux Grands Comptes gèrent l'ensemble de la relation commerciale avec leurs clients pour la totalité de l'offre de produits et services de Maroc Telecom au plan national.

La Direction Ventes Entreprises est par ailleurs relayée au sein de chaque Direction Régionale par des Agences Entreprises pour les clients PME-PMI (Voir section 4.4.4 « Distribution »). Aussi, et pour renforcer davantage son action commerciale envers les entreprises, Maroc Telecom a recruté des distributeurs régionaux.

Centres d'appels

La branche Centres d'Appels de Maroc Telecom compte actuellement les Centres suivants:

Pour la clientèle Grand Public :

Le Centre d'Appels Fixe assure la réception et l'émission d'appels.

- Activités de réception (plusieurs numéros d'accès dont le 108 est le numéro emblématique) : information et assistance des clients de la téléphonie fixe, prises de commandes et activation de certains services ;
- Activités d'émission : relance téléphonique des clients n'ayant pas réglé leurs factures, télévente, télémarketing, fiabilisation de fichiers (adresses de facturation, prélèvements bancaires, ...)

Le Centre d'Appels Internet (un seul numéro d'accès : le 115): information et assistance des clients Ménara et TV sur ADSL

Pour la clientèle Entreprises :

Le Centre d'Appels Entreprise (un seul numéro d'accès : le 3030): se charge de l'information et de l'assistance des clients PME /PMI et Grands compte pour l'ensemble de leur portefeuille produit qu'ils ont avec Maroc Telecom

Portails abonnés

Maroc Telecom développe une relation directe avec ses clients Fixe et Internet à travers ses différents portails :

- www.elmanzil.ma pour les abonnés au Fixe grand public,
- www.iamentreprises.ma pour les clients Entreprises,
- www.maroctelecomtv.ma pour les clients de la TV sur ADSL
- et www.menara.ma pour les abonnés Internet.

Outre les informations nécessaires sur les produits et services commercialisés, des fonctionnalités telles que la souscription de services en ligne ou la consultation de facture y sont accessibles. Il convient de rappeler également que le portail Menara (www.menara.ma) a une exposition exceptionnelle, dans la mesure où son audience en fait le plus important site de contenu et de services au niveau du Maroc et du Maghreb (hors moteurs et portails internationaux) avec une marque forte et reconnue (plus de 5 millions de visites et plus de 3 millions de visiteurs par jour).

4.4.3 Infrastructure Réseaux et Systèmes

Infrastructure Mobile

Le réseau Mobile de Maroc Telecom est basé sur la technologie GSM déployée sur la quasi totalité du territoire. Il se caractérise par une infrastructure développée, une grande connectivité à l'international et une qualité de service d'un niveau comparable à celui des opérateurs internationaux.

Afin de maintenir son leadership sur le marché et de renforcer sa compétitivité vis-à-vis de ses concurrents, Maroc Telecom continue de déployer son réseau 3G/HSDPA offrant tous les services de troisième génération à un débit théorique de 3,6 Mbits/s (Visio conférence, streaming, téléchargements, jeux en ligne...), y compris l'accès Internet à haut débit par clé USB en mobilité.

Le réseau NSS – Core CS et les plates-formes de services

Le réseau de commutation est dorénavant équipé en « NGN » (Next Génération Network) de dernière génération permettant d'optimiser l'allocation de ressources avec notamment le support de l'IP et du 2G/3G simultanément. Les plateformes de commutation et de services sont redondées afin de garantir un taux de disponibilité le plus élevé possible.

Par ailleurs, Maroc Telecom dispose des plateformes techniques permettant d'offrir des services de qualité à ses clients, que ce soit sur la partie Voix ou la partie Data (Messagerie Vocale, SMS, MMS, GPRS, Systèmes de Gestion prépayé...)

En 2008, l'offre 3G a été ouverte aux clients Prépayé grâce à la mise en service des dernières fonctionnalités des Réseaux Intelligents IN.

Couverture

Le réseau GSM de Maroc Telecom permet de couvrir la quasi-totalité de la population (98% de la population à fin 2008). Cette couverture sera élargie, notamment grâce au programme Pacte du Service Universel pour lequel Maroc Télécom va couvrir 7 338 localités rurales complémentaires (fin du programme : 2011)

Le réseau de stations de base est optimisé via :

- un programme de redéploiement des équipements permanent ;
- des mises à niveau logicielles aux versions les plus récentes ;
- Des technologies de compression permettant de faire face aux pics de trafic lors des journées exceptionnelles (fêtes et promotions).

Le réseau 3G/HSDPA de Maroc Telecom a été élargi en 2008 aux principales agglomérations du Royaume afin d'offrir des services évolués à nos clients.

A fin 2008, Maroc Telecom couvre la quasi-totalité de la population grâce à plus de 5 410 stations de base 2G et plus de 1 100 stations 3G.

Qualité de service Mobile

Le maintien et l'amélioration de la qualité de service du réseau Mobile est une priorité.

Le taux de réussite d'établissement des communications à fin 2008 est de 97,22 %, le taux de coupure est demeuré inférieur à 1,2% et le taux de succès des envois des messages SMS s'élève à 96% (hors promotions SMS gratuits).

Soucieuse de la santé de la population, Maroc Telecom veille au respect des recommandations de la commission internationale de protection contre les rayonnements (ICNIRP), organisme reconnu par l'OMS, en matière d'exposition aux rayonnements électromagnétiques.

Infrastructure Fixe

Maroc Telecom a développé un réseau à la pointe de la technologie permettant d'offrir une large gamme de services. Ce réseau est composé d'un backbone de transmission, de centres de commutation, de plateformes de services et d'un réseau d'accès.

Réseau de transmission national

Le réseau de transmission de Maroc Telecom est entièrement maillé à base de technologies NG SDH et WDM et est constitué essentiellement de systèmes à fibre optique sur des distances de l'ordre de 17,120 km en urbain et interurbain. Un backbone IP MPLS a été mis en place pour l'écoulement des trafics Voix, voix sur IP, Internet Hauts Débits et pour la migration des réseaux vers le tout IP.

Plates-formes voix

Un réseau de nouvelle Génération (NGN), a été déployé afin d'offrir des services innovants :

- Voix sur IP ;
- Migration du trafic TDM vers IP, simplifiant les opérations d'optimisation du réseau.

Réseau d'accès filaires et Entreprises

En complément au réseau d'accès filaire permettant, notamment, l'accès à l'internet Haut Débit (jusqu'à 20 Mo dans les principales villes du Royaume) et au service de TV sur ADSL, Maroc Telecom a déployé des Boucles Locales Optiques afin de proposer à ses clients Entreprises des services à très haut débit.

Dans le cadre du Service Universel, Maroc Telecom a installé des stations CDMA (Code Division Multiple Access) afin d'offrir aux populations rurales non couvertes en accès filaire de bénéficier des services Voix et Internet.

Réseau International

Avec environ 230 relations internationales, Maroc Telecom assure la connectivité du Maroc à l'ensemble des pays du monde à travers 2 centres de transit internationaux (Casablanca et Rabat) et 4 câbles sous-marins à fibres optiques (SMW3, Tétouan- Estepona; Eurafica et Atlas Offshore, dont Maroc Telecom est propriétaire depuis 2007), en complément des liaisons satellitaires via Intelsat et Arabsat .

Maroc Telecom dispose également d'une bande passante Internet internationale redondante qui est passée de 12,1 Gbps à fin 2006 à 25,13 Gbps à fin 2008.

Systèmes d'Information

La Direction des Systèmes d'information met à disposition des utilisateurs les infrastructures, les outils bureautiques et les applications logicielles nécessaires pour répondre aux différents besoins des métiers.

Plusieurs chantiers majeurs ont été finalisés en 2008 :

- la refonte du système de gestion des produits et des services d'accès ;
- la mise à niveau des applications d'interconnexion, de médiation du Mobile, afin d'en améliorer les performances et de bénéficier de nouvelles fonctionnalités ;
- La mise en place des référentiels réseaux d'inventaire et d'ingénierie pour l'ensemble des Réseaux de Maroc Telecom ;
- la mise en place d'un premier système mutualisé de gestion pour les produits Fixe, Mobile et celui de la vente indirecte ;
- l'extension du site de secours du « Plan de Reprise d'Activité » à d'autres systèmes de gestion de décomptes inter-opérateurs nationaux et internationaux ainsi qu'aux systèmes de Gestion Achats et Finances.

4.4.4 Distribution , communication

Distribution

Organisation

Maroc Telecom dispose d'un réseau de distribution étendu avec un réseau direct et un réseau indirect comprenant plus de 55 000 points de vente.

En 2008, les différents canaux de distribution étaient les suivants :

- le réseau direct composé de 304 agences,
- le réseau indirect local formé de petits commerçants indépendants liés par des accords d'exclusivité et gérés par l'agence commerciale Maroc Telecom la plus proche. Une partie importante de ces revendeurs exerce aussi une activité de téléboutique Maroc Telecom,
- des distributeurs structurés à l'échelle nationale et dont les télécommunications ne sont pas l'activité principale tels que la grande distribution, Altadis Maroc ou encore les bureaux de poste de Barid Al Maghrib,
- des distributeurs régionaux opérant dans le domaine des télécoms pour les entreprises et couvrant les régions de Rabat, Tanger, Marrakech, Settat, Casablanca et Fès,
- deux distributeurs nationaux dont l'activité concerne les différents segments de clientèle et toutes les gammes de produits et service Maroc Telecom,
- et quatre partenaires pour la vente et l'installation de produit PABX.

Stratégie de distribution

L'étendue et l'organisation du réseau de distribution Maroc Telecom constituent un atout stratégique majeur pour la Société. La stratégie de distribution de l'opérateur est principalement articulée sur les axes suivants :

- maintenir le rôle central du réseau direct notamment pour les services à haute valeur ajoutée,
- accroître la capillarité des réseaux indirects pour augmenter la proximité avec les clients,
- renforcer le rôle des téléboutiques dans la distribution du prépayé et la commercialisation des lignes fixes,
- assurer une synergie entre les canaux directs et indirects, et
- diversifier les supports de distribution (Recharge électronique, GAB, recharge express, etc.)

Réseau de distribution direct

Le réseau commercial direct de Maroc Telecom est constitué de 304 agences organisées et structurées pour répondre au besoin de proximité des différents segments de clientèle.

Couverture cohérente

Grâce à une connaissance des spécificités régionales et locales, le réseau commercial propre de Maroc Telecom offre une couverture adaptée à l'ensemble du territoire national. Par ailleurs, la quasi totalité des agences commercialise l'ensemble de la gamme des produits et services Maroc Telecom (Mobile, Fixe et Internet).

Adaptation aux besoins des différents types de clients

Les agences se répartissent en quatre catégories selon le type de clientèle concernée. Ce réseau compte 4 agences Grands Comptes au périmètre d'action national, 18 agences Entreprises, 30 agences Revendeurs et 252 agences Grand Public, implantées dans la plupart des agglomérations dans le but d'optimiser les conditions d'accueil des clients.

Au cours de l'année 2008, 32 agences ont été réaménagées selon un nouveau concept plus approprié à une démarche commerciale dynamique et proactive. Dans un contexte marqué par la convergence des offres et la commercialisation de terminaux multifonction, l'objectif de ce concept est d'améliorer la qualité d'accueil tout en facilitant l'appropriation par les clients des différents produits et services.

Afin d'assurer une plus large couverture des clients, le réseau direct dispose également, au niveau du segment PME-PMI, de 10 antennes PME-PMI (dont 6 créées en 2008), et au niveau du segment grand public, de 7 points d'accueil.

Réseau de distribution indirect

Réseau indirect régional

Le réseau des téléboutiques, dont l'activité principale est l'exploitation d'un service de téléphonie publique agréé par Maroc Telecom, distribue également des cartes prépayées Fixe et Mobile et des abonnements au téléphone Fixe.

Le réseau des revendeurs est essentiellement composé de buralistes, commerces de proximité, libraires et autres promoteurs de produits télécoms et électroniques ayant signé une convention pour la commercialisation des produits et services Maroc Telecom.

Le réseau indirect a atteint plus de 30 000 revendeurs du prépayé référencés par Maroc Telecom en 2008, dont près de 15 000 revendeurs utilisant le service Recharge Express. Des accords sont signés avec chaque téléboutique et ont permis de resserrer le maillage du réseau et de se doter d'une distribution au niveau local. La rémunération correspond à des commissions sur les produits et services vendus.

Pour la distribution des produits entreprises, des contrats de la distribution régionale ont été signés avec les distributeurs suivants : Lineatec (2006 et 2008) Canal Market (2006), Setronic (2008) et AGT Maroc (2008).

Réseau indirect national

La diversification des canaux de distribution a été consolidée par la signature d'accords de partenariat au niveau national avec des circuits organisés tels que Altadis Maroc, Barid Al Maghrib (Poste marocaine qui fournit des prestations de vente d'abonnement et d'encaissement des factures), et les grandes surfaces « Marjane » et « Acima ». Maroc Telecom bénéficie ainsi d'un réseau indirect de distribution au niveau national représentant plus de 24 000 points de vente référencés par Maroc Telecom additionnels.

Réseau indépendant

En 2006, Maroc Telecom a conclu des accords avec trois nouveaux distributeurs, qui viennent s'ajouter à la société GSM Al-Maghrib.

En mars 2006, Maroc Telecom a cédé sa participation de 35% dans le distributeur GSM Al-Maghrib, mais demeure lié à cette société par des accords de distribution.

Accords de distribution

Au 31 décembre 2008, Maroc Telecom était lié par des accords de distribution avec les sociétés suivantes :

| Société | Nature de la société | Date de l'accord de partenariat | Produits Maroc Telecom distribués |
|------------------------------|--|---------------------------------|---|
| GSM Al-Maghrib | Distribution de produits télécoms | 11/2003 | Cartes prépayées Mobile et Fixe Abonnement Mobile, Fixe et Internet ; recharge électronique. |
| Barid Al-Maghrib | Poste marocaine | 06/2003 | Cartes prépayées Mobile et Fixe Abonnement Fixe |
| Cofarma | Hypermarchés Marjane et supermarchés Acima | 10/2002 | Cartes prépayées Mobile et Fixe Abonnement Fixe |
| Mahatta (groupe Total Maroc) | Stations services | 07/2002 | Cartes prépayées Mobile et Fixe |
| Altadis Maroc | Fabrication et distribution de tabac au Maroc | 11/2003 | Cartes prépayées Mobile et Fixe |
| Canal Market | Monétique et distributeur de recharge électronique | 11/2002 11/2006 | Recharge électronique Mobile et Fixe Abonnement Mobile, Fixe et Internet Entreprises - Région de Marrakech |
| Sicotel | Distributeur de produits télécoms | 11/2006 | Cartes prépayées Mobile et Fixe Abonnement Mobile, Fixe et Internet |
| Lineatec | Distributeur de produits télécoms | 11/2006 11/2008 | Cartes prépayées Mobile et Fixe Abonnement Mobile, Fixe et Internet Entreprises - Régions de Rabat et Tanger Abonnement Mobile, Fixe et Internet Entreprises - Régions de Casablanca et Fès |
| Setronic | Distributeur de produits télécoms | 11/2008 | Abonnement Mobile, Fixe et Internet Entreprises - Régions de Settat et Marrakech |
| AGT Maroc | Distributeur de produits télécoms | 11/2008 | Abonnement Mobile, Fixe et Internet Entreprises - Région de Casablanca |

Communication

Premier annonceur au Maroc, Maroc Telecom consacre un budget important à ses dépenses de communication pour le Mobile, le Fixe, l'Entreprise, l'Internet, ainsi que pour la communication institutionnelle, financière et interne.

L'activité communication est prise en charge par les entités suivantes :

- l'entité Communication Produits Grand public et Entreprises dont la mission est d'assurer la Communication liée aux produits et services à destination de toutes les catégories clients aussi bien résidentiels qu'entreprises ;
- l'entité Communication Institutionnelle est responsable des actions de communication liées à l'image institutionnelle de Maroc Telecom, des opérations de sponsoring et de mécénat tout en restant garante de la cohérence des stratégies de communication, ainsi que de la cartographie et de la charte de la marque,
- l'entité Communication interne : Elle fonctionne en réseau sur toute l'entreprise. Proche des opérationnels, elle fait remonter les informations et communiqués régulièrement sur les messages économiques, financiers et culturels des différentes directions de la compagnie. Cette entité est rattachée à la Direction des Ressources Humaines depuis sa réorganisation en 2006.
- l'entité Communication Financière, chargée entre autres, d'appliquer la politique de communication financière définie avec la Direction Générale, de répondre aux obligations réglementaires en termes d'information financière aussi bien au Maroc qu'en France et d'organiser les différents événements à l'attention des investisseurs et analystes financiers.

Ces entités travaillent en étroite collaboration pour orchestrer en cohérence les différentes actions de communication conformément aux objectifs globaux de Maroc Telecom.

Communication produits

La communication produit consiste à accompagner le lancement des offres à travers des campagnes de communication réalisées via des supports publicitaires médias et hors médias.

Au cours de l'année 2008, la communication sur le Mobile a été marquée essentiellement par une communication promotionnelle, le lancement de la 3G, la baisse des tarifs internationaux et le lancement de nouveaux forfaits à destination de l'étranger.

Pour accompagner le sell-out des packs post et prépayés ainsi que pour conforter son image innovante, Maroc Telecom a lancé plusieurs opérations de « co-branding » menées conjointement avec les fournisseurs de terminaux autour de campagnes promotionnelles (Packs 3G, Packs Jawal) et thématiques pour accompagner les événements de l'année (Journée de la femme, Plages propres, Salon de l'agriculture, ...)

Quant à la communication sur les offres Internet, Maroc Telecom a engagé des actions de communication d'engagé axée sur les avantages de l'ADSL, suivie par une importante campagne promotionnelle visant à acquérir de nouveaux clients. Le dernier trimestre 2008 a été marqué par le lancement d'une campagne majeure autour de l'Internet Mobile prépayé mettant en avant le prix agressif le moins cher du marché (10 DH/jour).

S'agissant de la communication sur le Fixe, et pour repositionner la télécarte comme le moyen le plus économique pour téléphoner, une campagne a été lancée au 1^{er} trimestre mettant en avant les avantages liés à la télécarte : économie, flexibilité d'utilisation de la maison ou à partir d'un publiphone, tarifs ...

Le développement de la communication hors-média continue à être une priorité pour l'opérateur. Les actions de marketing direct sont multipliées aussi bien à travers la diffusion des lettres mensuelles (Mobinews, Moustajadat, Hissati, ...), que d'envois ciblés de SMS et d'opérations d'e-mailing. L'animation des portails Internet (www.mobileiam.ma, www.elmanzil.ma, www.marotelecomtv.ma et www.menara.ma) est régulièrement assurée pour dynamiser les sites et accroître leur attractivité.

La communication à destination des entreprises s'est illustrée en 2008 par de l'accompagnement presse et par de l'affichage urbain au profit des principaux lancements de campagnes produits, en plus des actions de marketing direct (La lettre d'information mensuelle, mailings d'information et SMS) et des actions de communication hors média (brochures commerciales ; animations diverses, roadshows et organisation de séminaires clients).

Communication institutionnelle

Dans un environnement marqué par l'intensification de la concurrence sur tous les segments, le développement des services Mobile de 3^{ème} génération et la poursuite de l'ouverture à l'international, l'objectif global de communication pour l'année 2008 a été le renforcement de l'image de Maroc Telecom en tant que 1^{er} opérateur global du pays. L'accent a été mis sur l'innovation, la simplicité et la proximité, tout en optimisant les dépenses et de nouveaux outils de mesure ont été mis en place.

Sponsoring et Mécénat

Maroc Telecom privilégie à ce titre 4 axes :

- Le sport :

Maroc Telecom s'est engagé à faire émerger de nouveaux talents aux niveaux national et local, notamment avec le projet de l'Académie Royale Mohammed VI. Partenaire officiel de la Fédération Royale Marocaine de Football, de l'athlétisme national. Maroc Telecom s'associe à d'autres disciplines sportives (golf, sports équestres, jet Ski,...).

- L'environnement

Maroc Telecom s'implique fortement dans des opérations environnementales telles que l'opération «plages propres», conduite sous l'égide de la Fondation Mohammed VI pour l'Environnement. Ayant participé au nettoyage de plusieurs plages à Tanger et dans la région, l'entreprise a reçu cette année le trophée de l'innovation pour toutes les actions menées durant l'édition 2008. Grâce à l'action de Maroc Telecom, la plage d'Achakar a conservé le label Pavillon bleu et la plage de Riffyine a décroché pour la première fois ce prestigieux label.

Par ailleurs, les efforts déployés en 2006 et 2007 sur le parc Arsat Moulay Abdeslam ont été poursuivis en 2008 notamment par l'aménagement d'un musée au sein du parc et le renforcement de la signalitique.

- La culture

Maroc Telecom est particulièrement impliqué dans le domaine culturel au travers du soutien à différents festivals (Mawazine, Casablanca, Marrakech, Raï, etc...). Il soutient également le théâtre National Mohammed V ainsi que les artistes nationaux, en particulier les jeunes, au travers de l'organisation de concerts pendant la saison estivale.

En effet, le festival des plages 2008 a été un concept innovant et original à travers la mise en place de villas personnalisées Maroc Telecom avec diverses animations jour et nuit pendant deux mois (Juillet, Août) avec plus de 10 millions de visiteurs. L'homogénéité des sites installés dans les villes du Royaume, a assuré un impact positif de notre engagement citoyen, bien mémorisé dans l'esprit des visiteurs.

En parallèle la caravane musicale 2008 «JAWLA» a fait un passage dans plusieurs villes du Pays; des Mégas concerts, mobilisant de grands moyens logistiques et humains avec un plateau artistique diversifié de stars nationales et internationales. La caravane a drainé plus d'un million de spectateurs.

- Le social

Sur le volet social et humanitaire, l'opérateur intervient au travers de l'Association Maroc Telecom pour la Création d'Entreprises qui accorde des dons à de jeunes créateurs d'entreprises ainsi que des bourses à des étudiants issus de milieux à faibles revenus. Maroc Telecom soutient par ailleurs l'action de fondations et d'associations caritatives, telles que la Fondation Mohamed V pour la solidarité, l'Association Lalla Salma de lutte contre le Cancer .

Communication interne

Le service Communication interne organise la convention des cadres de Maroc Telecom et poursuit la diffusion régulière des outils de communication interne (Flash Infos, Itissal et Wissal).

Il assure aussi l'accompagnement des projets initiés par les autres Directions de Maroc Telecom tels que l'EAP, MassaRH, la politique qualité, la sécurité de l'Information.

Etant dans une démarche d'amélioration continue, Maroc Telecom a lancé en 2008 une étude sur la fonction communication interne, dont l'objectif était de sonder les salariés par rapport à leurs attentes en la matière. Les résultats se sont révélés positifs globalement et ont permis de faire émerger des pistes d'amélioration pour le plan d'action des années à venir.

Communication financière

En 2008, Maroc Telecom a répondu à l'ensemble de ses obligations d'information financière aussi bien au Maroc qu'en France, a tenu plusieurs réunions avec les analystes et investisseurs et a organisé des roadshows en Europe, aux Etats-Unis et au Moyen-Orient pour présenter ses résultats annuels et semestriels.

Par ailleurs, Maroc Telecom a été désigné vainqueur de l'édition 2009 du "Africa Investor Financial Reporting Award " dans la catégorie "Financial Reporting company of the year– Telecommunications". Ce prix vient récompenser l'ensemble de la communication financière de Maroc Telecom et son rôle dans le développement du reporting financier en Afrique.

4.4.5 Concurrence

Au 31 décembre 2008, 18 licences d'opérateurs de télécommunications ont été attribuées au Maroc : trois licences d'opérateur de réseau public fixe de télécommunications (Maroc Telecom, Méditel et Wana), deux licences Mobile 2^{ème} génération (Maroc Telecom et Méditel), trois licences Mobile de 3^{ème} génération (Maroc Telecom, Méditel et Wana), cinq licences d'opérateurs de réseaux de télécommunications par satellite de type GMPCS, trois licences d'opérateurs de réseaux de télécommunication par satellite de type VSAT et deux licences d'opérateurs de réseaux radioélectriques à ressources partagées (3RP).

En 2005, le processus d'ouverture à la concurrence a été relancé sur le segment fixe et deux licences de téléphonie fixe ont été attribuées :

- une licence fixe incluant la boucle locale (sans mobilité restreinte), le transport national et le transport international, à Méditel en juillet 2005 ;
- une licence fixe incluant la boucle locale (avec mobilité restreinte), le transport national et le transport international, à Wana en septembre 2005.

Concernant le Mobile, en juillet 2006, trois licences de réseaux 3^{ème} génération (UMTS) ont été attribuées à Maroc Telecom, Wana et Méditel.

En février 2009, l'ANRT a attribué une nouvelle licence Mobile de 2^{ème} génération à l'opérateur Wana.

Téléphonie Mobile

Maroc Telecom a pour concurrent sur ce segment l'opérateur Médi Télécom (« Méditel »), titulaire d'une licence mobile depuis août 1999. Méditel est détenue en majorité par les groupes Telefonica et Portugal Telecom à hauteur de 32,18% chacun. Les participations minoritaires sont détenues par le Groupe BMCE Bank, le Groupe Holdco (détenu à plus de 75% par la Caisse de Dépôts et de Gestion) avec respectivement 18,06% et 17,59% (Source : Méditel et CDG).

Le marché marocain de la téléphonie mobile comptait plus de 22,8 millions de clients GSM au 31 décembre 2008. Ce marché est dominé par le parc prépayé avec 96% de clients prépayés. L'année 2008 a été marquée par le lancement par le 3^{ème} opérateur de ses offres de mobilité totale 3G, utilisant la technologie CDMA. En termes de parts de marché, Maroc Telecom détient à cette date 63,4% du marché global contre 34,7% pour Méditel et 1,9% pour Wana. (Source: ANRT)

| Au 31 décembre 2008 | Etat du marché | Parts de marché (en % du nombre de clients) |
|------------------------|-------------------|---|
| Mobile prépayé | Marché libéralisé | Maroc Telecom : 63,3% Autres opérateurs : 36,7% |
| Mobile postpayé | Marché libéralisé | Maroc Telecom : 65,4% Autres opérateurs : 34,6% |
| Total Mobile | | Maroc Telecom : 63,4% Méditel : 34,7% Wana : 1,9% |

(Source : ANRT)

Ce marché est caractérisé par une forte saisonnalité durant la période d'été. En effet, cette période connaît une augmentation significative de l'activité, due principalement au retour massif des marocains résidents à l'étranger pour leurs vacances.

Sur le marché des services prépayés, les opérateurs mobiles organisent des promotions fréquentes, ce qui a engendré une baisse des tarifs sur ce secteur. Parallèlement ils ont consenti des niveaux élevés de subventions des terminaux contribuant à la croissance soutenue du marché.

Sur le marché des services postpayés, les opérateurs se démarquent au travers des tarifs et des spécificités de leurs offres. Maroc Telecom se distingue par une large gamme de forfaits adaptée au besoin du client final, particulier ou entreprise. Maroc Telecom continue d'introduire régulièrement des baisses tarifaires.

Maroc Telecom bénéficie d'une marque à forte notoriété, pour le postpayé comme pour le prépayé (Jawal). Maroc Telecom jouit également d'une expertise reconnue grâce à la performance et la qualité de son réseau (Source : Etude réalisée par la Sofres).

Maroc Telecom dispose des atouts suivants :

- couverture de la quasi totalité de la population (estimation Maroc Telecom).
- appui sur un réseau de distribution dense et capillaire constitué de plus de 55 000 points de vente référencés par Maroc Telecom.
- fidélisation : à partir d'avril 2002, Maroc Telecom innove sur le marché en proposant des offres s'appuyant sur un système de fidélisation à points « Fidelio ».
- commissionnement des revendeurs : les deux opérateurs se différencient sur le modèle de rémunération : Maroc Telecom rémunère les ventes ; Méditel rémunère en plus les communications (Air time).

Aussi, pour permettre à ses clients de bénéficier des innovations les plus récentes, Maroc Telecom se montre précurseur en introduisant régulièrement et en avant-première les dernières technologies, à l'instar du WAP en 2000 ou encore du GPRS en 2002 et la 3G data en 2007.

Années de lancement des technologies mobile sur le marché par les deux opérateurs :

| | Maroc Telecom | Méditel |
|---------------------|---------------|---------|
| WAP | 2000 | 2004 |
| SMS Info | 2001 | 2003 |
| GPRS | 2002 | 2004 |
| MMS | 2003 | 2004 |
| Roaming MMS et GPRS | 2004 | 2006 |
| Push mail | 2006 | 2006 |
| Push to talk | 2006 | - |
| 3G Voix | 2008 | 2008 |

Téléphonie Fixe

Deux nouvelles licences de téléphonie Fixe ont été attribuées en Juillet et Septembre 2005. L'exploitation de ces licences est intervenue au début de l'année 2007.

La concurrence s'exerce désormais sur tous les segments : grand public, téléphonie publique et entreprises.

Le taux de pénétration de la téléphonie Fixe au Maroc s'établit à 9,70% au 31 décembre 2008, contre 7,85% au 31 décembre 2007 (source ANRT).

A la même date, Maroc Telecom détient une part de marché de 99,2%, hors mobilité restreinte.

| Au 31 décembre 2008 | Etat du marché | Parts de marché Maroc Telecom (en % du nombre de lignes) |
|--|-------------------|--|
| Lignes fixe | Marché libéralisé | 99,2% |
| Lignes fixe, y compris mobilité restreinte | Marché libéralisé | 43,4% |

Source : ANRT

Marché de la Téléphonie Fixe Grand Public

En février 2007, le 3^{ème} opérateur Wana a lancé une offre Fixe avec mobilité restreinte (dénommée Bayn). Cette offre prépayée sans engagement, sans abonnement et sans facture, utilisant la mobilité restreinte, peut être considérée comme une offre Mobile prépayée. Cette offre, au vu de la tarification et des campagnes publicitaires, s'est attaquée directement au segment des Téléboutiques de Maroc Telecom.

A notre connaissance, au 31 décembre 2008, l'opérateur Wana n'a pas lancé d'offres de Fixe postpayées ou sans mobilité pour le Grand Public et l'opérateur Méditel n'a pas encore lancé d'offres Fixe Voix Grand public.

Depuis 2006, Maroc Telecom a introduit deux offres sur le Fixe qui représentent une différenciation importante par rapport à la concurrence, à savoir :

- en matière de voix : l'offre Phony permettant les communications illimitées vers tous les numéros Fixes de MT à un prix forfaitaire abordable
- en matière de contenu : l'offre TV sur ADSL qui permet aux clients du Fixe de Maroc Telecom de recevoir en exclusivité environ 80 chaînes de TV nationales et internationales en numérique à travers leur ligne téléphonique.

En outre, l'offre ADSL avec sa diversité de débits jusqu'à 20Mbps et sa qualité technique demeure également un facteur concurrentiel déterminant pour Maroc Telecom.

Marché de la Téléphonie Publique

Jusqu'en 2003, Maroc Telecom était en situation de monopole sur ce marché. La concurrence a commencé à se développer en 2004 avec principalement Méditel, qui a déployé depuis le printemps 2004 des téléboutiques fixes utilisant une technologie GSM.

Par ailleurs, d'autres opérateurs (Globalstar et Thuraya) ont annoncé en septembre 2004 leur arrivée sur ce marché utilisant une technologie satellitaire. A la date d'aujourd'hui, Maroc Telecom n'a pas connaissance du lancement par ces deux opérateurs d'offres de téléphonie publique.

A fin décembre 2008, le parc global de téléphonie publique (tout opérateur et toute technologie confondus) est d'environ 175 000 lignes, en quasi-stabilité par rapport à 2007. La part de Maroc Telecom sur le marché de la Téléphonie Publique est de 91,5% des lignes, contre 8,5% pour Méditel. (source ANRT) .

Marché de la Téléphonie Fixe Entreprise

Méditel, par l'installation de passerelles GSM dites « Lo-Box », s'est introduite sur le marché de la Téléphonie Fixe Entreprise. L'installation de ces équipements en sortie de PABX permet de transformer le trafic fixe à mobile en trafic mobile à mobile sans passer par le réseau fixe de Maroc Telecom (voir également ci-dessus décision ANRT/DG/N.01/04).

En 2006, Méditel a lancé plusieurs offres et services à destination des entreprises :

- l'offre NéoFixe avec des tarifs avantageux vers tous les numéros fixe nationaux et un tarif unique vers le mobile Méditel et Maroc Telecom,
- un éventail d'options tarifaires offrant des prix minute préférentiels suivant la destination et selon le profil de consommation de l'entreprise cliente (Forfaits Partagés, Option Avantages intra entreprise et Intra entreprise+,...),
- mais également des offres de minutes internationales pour les centres d'appels en Off-shore (différents forfaits selon la consommation mensuelle de minutes du centre d'appels).

En 2007, pour les clients Entreprises, les nouveaux entrants ont introduit des offres spécifiques sur mesure, tel que l'offre Double Play Voix + Internet proposée par Wana.

A fin 2007, Maroc Telecom estime que ces offres n'ont eu qu'un impact limité sur sa position sur le marché.

A fin décembre 2008, le nombre total de lignes entreprises au Maroc est de plus de 375 000. La part de Maroc Telecom sur le marché du Fixe Entreprises est de 97% des lignes, contre 1,9% pour Méditel et 1,1% pour Wana (source ANRT).

Interconnexion du trafic international entrant

Depuis avril 2006, date de publication des décrets officialisant les licences Fixe attribuées aux sociétés Méditel et Wana, les trois opérateurs titulaires d'une licence Fixe ont le droit d'offrir aux opérateurs internationaux un service de terminaison de leur trafic à destination du Maroc et ce quelle que soit la destination finale des appels.

En 2008, le trafic international entrant sur les réseaux de Maroc Telecom (y compris trafic international à destination des autres opérateurs nationaux) a enregistré une hausse de 4,2% par rapport à 2007. Malgré une plus forte concurrence des nouveaux entrants, Maroc Telecom a su préserver l'acheminement direct de plus de 85% du trafic international à destination de ses clients (estimation Maroc Telecom) et ce, grâce à sa politique de baisse tarifaire adaptée aux nouvelles conditions du marché international.

Données

Au 31 décembre 2008, la concurrence sur les données demeure relativement limitée, en dépit du lancement par les deux nouveaux opérateurs fixes de produits et services en direction des entreprises. Elle peut revêtir quatre formes :

- la concurrence des FAI avec des services de type VPN IP tels que ceux proposés par Maroc Connect, devenu Wana en 2006. Le service offert est de type VPN IP basé sur le réseau IP du FAI pour l'interconnexion des sites en national et en international. Fin 2006, Wana a dévoilé ses offres de transmission de données pour les entreprises ;
- les opérateurs exploitant les Réseaux de Télécommunications par Satellite de type VSAT tels que Space Com S.A., Gulsat Maghreb et Cimecom S.A. En national, le service est adapté pour les sites isolés où Maroc Telecom n'est pas présent. Maroc Telecom peut cependant répondre aux besoins de ses clients par des offres sur mesure de type desserte FH. Les opérateurs VSAT fournissent des Liaisons Louées Internationales aux Centres d'Appels ;
- l'opérateur international Equant qui fournit des services de transmission internationale à quelques clients grands comptes. Maroc Telecom estime que Equant fournit des services à environ 20 compagnies aériennes anciennement clientes du réseau SITA, ainsi qu'à environ 25 entreprises. Cette concurrence reste très limitée puisque la totalité du trafic des clients d'Equant est acheminée par une liaison louée d'une capacité totale de 2Mbps ;
- les offres de transmission de données de Méditel, notamment l'offre de Connectivité Internationale et sa déclinaison spécifique pour les clients Centres d'appels, ainsi qu'une offre de VPN IP allant jusqu'à 2 Mbps ;
- les réseaux indépendants déployés par certains clients grands comptes qui ont fait le choix de bâtir leur propre réseau de données et utilisent notamment des solutions radio. Cette concurrence n'est pas significative.

Le tableau ci-après résume la situation du marché au 31 décembre 2008 :

| | Etat du marché | Part de marché de Maroc Telecom |
|---|---|---------------------------------|
| Services de transmission nationale de données | Concurrence exercée par : Opérateurs VSAT, Réseaux privés (solutions radios), Méditel, Wana | Non disponible |
| Services de transmission internationale de données | Concurrence exercée par : Equant, Opérateurs VSAT, Méditel, Wana | Non disponible |

Internet

Le marché de l'Internet a poursuivi son développement en 2008 avec l'ADSL (principalement Maroc Telecom) mais aussi avec la forte croissance de l'Internet mobile 3G+. Maroc Telecom, comme ses deux principaux concurrents, a lancé ses offres prépayés et postpayés. A fin décembre 2008, près de 35% du marché utilisait une technologie sans fil (source ANRT).

Maroc Telecom garde une position très forte sur le marché de l'ADSL, qui représente près de 64% de l'ensemble des accès Internet, avec une part de marché de près de 99% (Source: ANRT).

Le tableau suivant donne la situation du marché au 31 décembre 2008 (source ANRT):

| | Etat du marché | Parts de marché (en % du nombre d'accès) |
|--|-------------------|---|
| Total des accès | Marché libéralisé | Maroc Telecom : 67,3% Wana : 25,1% / Méditel : 7,3% |
| Accès Haut Débit filaires (ADSL et Liaisons Louées) | Marché libéralisé | Maroc Telecom : 98,8% Autres : 1,2% |
| Accès Haut Débit mobiles | Marché libéralisé | Maroc Telecom : 10,3% Wana : 69,1% / Méditel : 20,6% |

4.5 DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DES FILIALES

4.5.1 Mauritel

Mauritel SA est l'opérateur historique mauritanien, né de la scission en 1999 de l'Office des Postes et Télécommunications. En 2000, Mauritel SA crée Mauritel Mobiles, détenue à 100%, qui obtient la seconde licence d'exploitation d'un réseau de téléphonie Mobile de type GSM.

Le 12 avril 2001, suite à un appel d'offres international lancé par le Gouvernement mauritanien, Maroc Telecom acquiert 54% du capital de Mauritel SA.

En janvier 2002, le groupe Maroc Telecom a créé la Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC), à laquelle elle a apporté les titres qu'elle détient dans Mauritel SA. Puis, Maroc Telecom a cédé le 6 juin 2002, 20% de CMC à des investisseurs mauritaniens. Au cours de l'exercice 2003, CMC a cédé 3% de Mauritel SA au personnel de cette dernière pour 17 millions de dirhams conformément aux engagements souscrits lors de la privatisation en 2001. A partir du 1^{er} juillet 2004, la fin des droits de veto de l'Etat Mauritanien dans la société Mauritel SA confère à Maroc Telecom le contrôle exclusif sur cette filiale conduisant à sa consolidation par intégration globale. En 2006, le groupe CMC a acheté de la Socipam, société civile constituée par le personnel des filiales mauritaniennes, la fraction du capital de Mauritel SA, soit 0,527%. Suite à cette opération, la CMC détient 51,527% du capital de Mauritel SA.

Suite à l'abrogation en septembre 2007 (loi 2007-049 du 3 septembre 2007) de l'article 73 de la loi 99-019 sur les télécommunications, qui obligeait nominativement Mauritel SA à filialiser toutes ses activités soumises à la concurrence, en l'occurrence son activité Mobile, les Assemblées Générales Extraordinaires de Mauritel SA et Mauritel Mobiles du 27 novembre 2007 ont approuvé le projet de fusion des deux sociétés. Depuis cette date, Mauritel SA est devenue un opérateur global bénéficiant ainsi de la mutualisation entre l'ensemble de ses activités Fixe, Mobile et Internet.

Téléphonie Fixe, Data et Internet

Mauritel fournit des services de téléphonie Fixe (voix et données) ainsi que l'accès à Internet.

Bien que Mauritel ne détienne plus depuis juin 2004 le monopole des services de base (téléphonie fixe nationale, télex et télégraphe), il demeure, à fin 2006, l'unique opérateur de téléphonie fixe en Mauritanie. En novembre 2004, l'autorité de régulation en Mauritanie ('ARE') a lancé un appel à manifestation d'intérêt pour la désignation de consultants pour l'assister dans le processus d'octroi de licences. Ce processus a débouché en 2006 à l'octroi par l'ARE de licences fixes à un nouvel opérateur (Chinguitel).

Le parc de téléphonie Fixe s'établit à plus de 49 000 lignes au 31 décembre 2008, soit un taux de pénétration de 1,5%, et couvre les principales villes mauritaniennes. Outre les abonnés résidentiels et entreprises, le parc est composé à plus de 5% par des lignes de téléboutiques, permettant l'accès à la téléphonie à un plus grand nombre.

Mauritel offre également l'accès à Internet via le réseau téléphonique RTC, des liaisons RNIS, des Liaisons Louées et l'ADSL, lancé en 2006. Le parc Internet est en nette évolution, il passe de 5 100 accès au 31 décembre 2007 à plus de 9 000 à fin décembre 2008 (+80%).

Le marché du Fixe et de l'Internet est partagé entre 2 opérateurs : Mauritel et Chinguitel (depuis août 2007). Les parts de marché de Mauritel au 31 décembre 2008 sont estimées à 95% pour la téléphonie Fixe (versus 5% pour Chinguitel) et 88% pour l'internet (versus 12% pour Chinguitel). (Estimation Maroc Telecom)

Téléphonie Mobile

L'activité Mobile de Mauritel permet d'assurer les services prépayés et post-payés et offre le Roaming et le SMS, ainsi que des services adaptés aux entreprises, tels que les Groupes Fermés d'Usagers. Pour encourager la consommation, Mauritel consent des réductions sur les volumes et des promotions sur les recharges. Elle développe un panel de SVA de mieux en mieux adaptés à chaque type de clientèle tels que "Familles & Amis", "Ami Mobile", "Mon pays préféré", "Phony", "1H Eljawal", "1H Liberté"...

Elle opère dans un marché libéralisé aux côtés de la Société Mauritano-Tunisienne de Télécommunications (Mattel) et de Chinguitel (depuis août 2007). Rappelons qu'en 2006, l'ARE avait octroyé de nouvelles licences, dont une licence 3G pour Mauritel et des licences 2G et 3G pour Chinguitel.

Le parc Mobile de Mauritel s'établit à plus de 1,141 million clients au 31 décembre 2008, en quasi-totalité prépayé. Le taux de pénétration du Mobile en Mauritanie est d'environ 62% (Estimation Maroc Telecom).

Le marché est partagé entre 3 opérateurs : Mauritel SA, Mattel et Chinguitel. Selon les estimations de Mauritel, les parts de marché au 31 décembre 2008 sont de 56% pour Mauritel, 30% pour Mattel et de 13% pour Chinguitel.

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

| <i>En milliers – au 31 décembre</i> | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|------|-------|-------|
| Parc Mobile | 601 | 905 | 1 141 |
| Nombre de lignes Fixe | 37 | 36 | 49 |
| Parc Internet | 4 | 5 | 9 |
| <i>En millions de dirhams - en IFRS</i> | | | |
| Chiffre d'affaires net* | 910 | 1 063 | 1 086 |
| Fixe (brut) | 309 | 319 | 290 |
| (brut) | 688 | 834 | 875 |
| Résultat d'exploitation avant amortissement | 474 | 554 | 572 |
| Fixe | 74 | 53 | 74 |
| Mobile | 399 | 501 | 498 |
| Résultat d'exploitation | 295 | 388 | 372 |
| Fixe | -14 | -9 | 5 |
| Mobile | 309 | 397 | 367 |

* 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), éliminés dans le chiffre d'affaires consolidé.

Des représentants de Maroc Telecom siègent aux Conseils d'Administration de CMC et de Mauritel SA et aucun dirigeant de Maroc Telecom n'exerce de fonctions opérationnelles au sein de ces sociétés.

Les modalités de consolidation du sous-groupe CMC/Mauritel, ainsi que sa contribution aux résultats du groupe Maroc Telecom sont reprises dans les Notes 1, 2 et 28 relatives aux comptes consolidés. Par ailleurs, le chapitre « 6.4 Conventions réglementées » détaille les flux financiers et leur nature entre Maroc Telecom et le sous-groupe Mauritel.

4.5.2 Onatel

Onatel est l'opérateur historique du Burkina Faso, né de la scission en 1987 de l'Office des Postes et Télécommunications, et transformé en société d'Etat en 1994. En octobre 2002, l'Etat crée Telmob, détenue à 100% par l'Onatel, auquel est intégré l'activité Mobile et qui obtient une licence d'exploitation d'un réseau de téléphonie Mobile de type GSM en avril 2004.

Le 29 décembre 2006, Maroc Telecom a acquis, au terme d'un processus de privatisation ayant fait l'objet d'un appel d'offres international, 51% de l'Onatel, Office National des Télécommunications, opérateur historique du Burkina Faso.

Téléphonie Fixe, Data et Internet

Onatel fournit des services de téléphonie Fixe (voix et données) ainsi que l'accès à Internet.

Bien qu'Onatel ne détienne plus depuis le 31 décembre 2005 le monopole des services de base (téléphonie fixe national, télex et télégraphe), il demeure, à fin 2008, l'unique opérateur de téléphonie Fixe au Burkina Faso. En revanche, sur le marché de l'Internet d'autres fournisseurs d'accès opèrent aux côtés de l'Onatel.

Le parc de téléphonie Fixe s'établit à plus de 145 000 au 31 décembre 2008, soit un taux de pénétration d'environ 1,1%, et couvre les principales villes burkinabè. Outre les abonnés résidentiels et entreprises, le parc est composé à plus de 10% par des lignes de télécentres et publiphones, permettant l'accès à la téléphonie à un plus grand nombre.

Onatel offre également l'accès à Internet via le réseau téléphonique RTC, des liaisons RNIS, des Liaisons Louées et l'ADSL, lancé en septembre 2005.

Le parc Internet s'établit par ailleurs à plus de 17 000 accès au 31 décembre 2008.

Téléphonie Mobile

La société Telmob, filiale à 100% d'Onatel, fournit des services prépayés et postpayés et offre le roaming et le SMS, ainsi que des services adaptés aux entreprises, tels que les Groupes Fermés d'Usagers. Afin d'encourager les recrutements et la consommation, Telmob consent des réductions sur les volumes et des promotions sur les kits et les recharges.

Telmob opère dans un marché libéralisé aux côtés des sociétés Zain (Celtel) et Moov (Telecel Faso).

Avec un parc actif de plus de 977 000 clients au 31 décembre 2008, en quasi-totalité prépayé, Telmob détient une part de marché estimée à environ 37%.

Le taux de pénétration du Mobile est de 19% à fin 2008 (Source Onatel), ce qui offre des perspectives de croissance importantes. Le marché est partagé entre 3 opérateurs : Telmob, Zain et Moov (Telecel). Les parts de marché au 31 décembre 2008 sont de 51% pour Zain, 37% pour Telmob et de 12% pour Moov (Telecel) (Estimation Maroc Telecom).

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

| <i>En milliers – au 31 décembre</i> | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|-------|-------|-------|
| Parc Mobile | 244 | 564 | 977 |
| Nombre de lignes Fixe | 99 | 122 | 145 |
| Parc Internet | 7 | 12 | 17 |
| <i>En millions de dirhams – en IFRS</i> | | | |
| Chiffre d'affaires net* | 1 239 | 1 371 | 1 467 |
| Fixe (brut) | 783 | 799 | 758 |
| Mobile (brut) | 578 | 719 | 881 |
| Résultat d'exploitation avant amortissement | 466 | 588 | 606 |
| Fixe | 162 | 180 | 133 |
| Mobile | 303 | 408 | 473 |
| Résultat d'exploitation | 67 | 211 | 210 |
| Fixe | -75 | -35 | -60 |
| Mobile | 142 | 246 | 270 |

* 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), éliminés dans le chiffre d'affaires consolidé.

Des représentants de Maroc Telecom siègent au Conseil d'Administration d'Onatel et Telmob et aucun dirigeant de Maroc Telecom n'exerce de fonctions opérationnelles au sein de ces sociétés.

Les modalités de consolidation du sous-groupe Onatel, ainsi que sa contribution aux résultats du groupe Maroc Telecom sont reprises dans les Notes 1, 2 et 28 relatives aux comptes consolidés. Par ailleurs, le chapitre « 6.4 Conventions réglementées » détaille les flux financiers et leur nature entre Maroc Telecom et le sous-groupe Onatel.

4.5.3 Gabon Télécom

Gabon Télécom SA est l'opérateur historique gabonais née de la scission en 2001 de l'Office des Postes et Télécommunications conformément à la loi n°004/2001 du 27 juin 2001 portant réorganisation du secteur des postes et du secteur des télécommunications.

En mars 1999 Gabon Télécom a créé Libertis, sa filiale mobile, détenue à 100%, qui obtient la seconde licence d'exploitation d'un réseau de téléphonie Mobile de type GSM en 2007.

Jusqu'en 2006, le capital de Gabon Télécom est détenu à 100% par l'Etat gabonais. En février 2007, suite à un appel d'offre international, l'Etat gabonais cède 51% des actions à Maroc Telecom.

Téléphonie Fixe, Data et Internet

Gabon Télécom SA fournit des services de téléphonie Fixe (voix et données) ainsi que l'accès à Internet.

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

Le parc de téléphonie Fixe s'établit à plus de 33 000 au 31 décembre 2008, soit un taux de pénétration de 2,2%, et couvre les principales villes gabonaises.

Gabon Télécom SA offre également l'accès à Internet via le réseau téléphonique RTC, des liaisons RNIS, des Liaisons Louées, l'ADSL et le Fixe sur la technologie CDMA (lancé en décembre 2007). Le parc Internet s'établit à environ 14 000 accès au 31 décembre 2008.

Téléphonie Mobile

La société Libertis, filiale à 100% de Gabon Télécom SA, fournit des services prépayés et postpayés et offre le roaming et le SMS, ainsi que des services adaptés aux entreprises, tels que les Groupes Fermés d'Usagers. Libertis consent des réductions sur les volumes et des promotions sur les recharges.

Evoluant dans un marché de la téléphonie Mobile concurrentiel, Libertis compte, à fin décembre 2008, un parc d'environ 447 000 clients mobile

Le taux de pénétration est de l'ordre de 93% à fin 2008. Le marché est partagé entre trois opérateurs : Libertis, Zain Gabon et Moov (Telecel). Les parts de marché au 31 décembre 2008 sont de 59% pour Zain Gabon, 32% pour Libertis et de 9% pour Moov (Estimation Maroc Telecom).

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

| <i>En milliers – au 31 décembre</i> | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|-------|-------|-------|
| Parc Mobile | 241 | 386 | 447 |
| Nombre de lignes Fixe | 22 | 24 | 33 |
| Parc Internet | - | 10 | 14 |
| <i>En millions de dirhams – en normes locales</i> | | | |
| Chiffre d'affaires* | 1 062 | 1 001 | 1 187 |
| Fixe (brut) | 690 | 521 | 622 |
| Mobile (brut) | 436 | 583 | 692 |
| Résultat d'exploitation avant amortissement | 64 | 68 | 260 |
| Fixe | 38 | -79 | 69 |
| Mobile | 26 | 147 | 191 |
| Résultat d'exploitation | -175 | -169 | -11 |
| Fixe | -114 | -214 | -55 |
| Mobile | -60 | 45 | 44 |

* 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), éliminés dans le chiffre d'affaires consolidé.

Des représentants de Maroc Telecom siègent au Conseil d'Administration de Gabon Télécom et de Libertis et aucun dirigeant de Maroc Telecom n'exerce de fonctions opérationnelles au sein de ces sociétés.

Les modalités de consolidation du sous-groupe Gabon Télécom, ainsi que sa contribution aux résultats du groupe Maroc Telecom sont reprises dans les Notes 1, 2 et 28 relatives aux comptes consolidés. Par ailleurs, le chapitre « 6.4 Conventions réglementées » détaille les flux financiers et leur nature entre Maroc Telecom et le sous-groupe Gabon Télécom.

4.5.4 Casanet

Filiale à 100% de Maroc Telecom, Casanet est l'un des premiers fournisseurs d'Internet au Maroc. Son activité est centrée sur des offres entreprises et sur la gestion des portails, dont le portail Menara.

En 2008, le chiffre d'affaires de Casanet s'établit à 67 millions de dirhams, en hausse de 6% par rapport à 2007, et son résultat opérationnel atteint 10 millions de dirhams.

4.5.5 Médi1Sat

Maroc Telecom a pris en 2005 une participation de 24,7%, portée à 26,8% en 2006, dans la société Médi1Sat dont le projet vise à créer une chaîne de télévision à Tanger offrant en continu des informations en langues arabe et française.

Par son association à ce projet, Maroc Telecom souhaite se rapprocher du secteur des médias pour accompagner le développement des contenus de son offre « triple play » ADSL. En décembre 2006, Médi1Sat a commencé la diffusion de ses programmes à partir du satellite Hotbird et via la TV sur ADSL.

En 2008, Maroc Telecom a souscrit à l'augmentation de capital de Médi1Sat pour un montant de 6,6 millions d'euros libéré à hauteur de 1/4 (18,6 millions de dirhams), portant ainsi sa participation à 37% (la participation cible après libération totale serait de 39%). Les autres actionnaires au 31 décembre 2008 de Médi1Sat sont la Caisse de Dépôt et de Gestion, via sa filiale FIPAR Holding (39%), Radio Méditerranée International (19,5%) et la Compagnie Internationale de Radio Télévision (CIRT) (2,5%).

4.5.6 Mobisud (France et Belgique)

Maroc Telecom a lancé Mobisud en France le 1^{er} décembre 2006, puis en Belgique le 2 mai 2007, deux nouveaux MVNO dans le paysage européen de la téléphonie mobile. Mobisud s'appuie sur le réseau radio de l'opérateur mobile SFR en France, et Proximus en Belgique. Mobisud France compte 3 actionnaires : Maroc Telecom qui détient 66% du capital, SFR, deuxième opérateur de téléphonie mobile en France (16%) et le groupe marocain Saham (18%). Mobisud Belgique est détenue à 100% par Maroc Telecom.

Mobisud (France et Belgique) proposent une offre spécifique pour les personnes qui vivent en France et ont des liens avec les pays du Maghreb (Maroc, Algérie, Tunisie). Cette offre rend plus aisées leurs communications avec tous leurs proches, qu'ils se trouvent en France, en Belgique ou au Maghreb.

Mobisud (France et Belgique) construisent leurs offres et leurs services, développent leur systèmes d'information, gèrent leurs marques, leur communication, leurs activités commerciales et leur clientèle. Leurs services comprennent des formules prépayées et des abonnements sans engagement.

Au 31 décembre 2008, le parc global actif de Mobisud en France et en Belgique s'établit à 163 000 clients. Leur revenu total de l'année 2008 s'élève à 183 millions de dirhams et leur résultat opérationnel global s'établit à environ -239 millions de dirhams.

4.6 RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Maroc Telecom dispose d'un département de recherche et développement qui travaille sur les produits de la Société. Ces recherches aboutissent généralement à l'introduction de nouveaux produits et/ou services ou à des transformations ou améliorations des produits existants, sans pour autant que ces travaux puissent être considérés comme des inventions ou des procédés brevetables.

Les charges de recherche et développement de Maroc Telecom sont non significatives.

4.7 VARIATIONS SAISONNIERES

Maroc

Les mois d'été, avec le retour des marocains résidents à l'étranger, et la quinzaine précédant l'Aïd El Adha (correspondant au 9 décembre 2008) connaissent traditionnellement une activité soutenue (mobile et téléphonie publique essentiellement), tandis que le mois du Ramadan (septembre 2008) est un point bas de consommation tant au niveau du Fixe que du Mobile.

Mauritanie

En Mauritanie, la période s'étalant de juin à septembre connaît généralement une forte activité. D'autres périodes bien plus courtes offrent parfois des opportunités de vente très importantes en l'occurrence durant les fêtes religieuses du Aïd El Al Adha, Aïd El Fitr et Aïd El Mawlid. A l'inverse la période du Ramadan est un point bas de consommation tant au niveau du Fixe que du Mobile.

Burkina Faso

Les mois d'août et septembre connaissent une forte pluviométrie ce qui a un impact négatif sur les activités de vente et sur la qualité de service du réseau. Ceci a des répercussions sur les revenus tant du Fixe que du Mobile.

4.8 ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE ET DEPÉNDANCES ÉVENTUELLES

4.8.1 Le cadre réglementaire des télécommunications au Maroc

Le présent chapitre constitue un résumé du cadre légal en matière de télécommunications au Maroc et ne décrit pas ce cadre légal de manière exhaustive.

Présentation générale

La réforme du secteur des télécommunications a essentiellement pour objectif de :

- doter le secteur des télécommunications d'un cadre réglementaire efficace et transparent favorisant une concurrence loyale au bénéfice des consommateurs ;
- poursuivre le développement des réseaux et services de télécommunications en favorisant notamment le développement des nouvelles technologies de l'information ;
- fournir un service de télécommunications à tous sur l'ensemble du territoire marocain ;
- offrir à l'économie marocaine des moyens de communication basés sur les technologies les plus récentes de façon à accroître son ouverture et son intégration dans l'économie mondiale.

Cette réforme a été initiée par l'adoption de la loi n°24-96 du 7 août 1997 (la « loi 24-96 ») qui a dissout l'Office National des Postes et Télécommunications (« l'ONPT ») et instauré les conditions d'une libéralisation du secteur des télécommunications.

La dissolution de l'ONPT a entraîné la création de trois entités juridiques distinctes que sont Itissalat Al-Maghrib (Maroc Telecom), société anonyme de droit privé, Barid Al Maghrib (La Poste, ci-après « BAM »), établissement public doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière, et l'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications (« ANRT »), établissement public doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière, dont la mission consiste essentiellement en la régulation du secteur des télécommunications.

Sur le plan réglementaire, le processus de libéralisation s'est poursuivi par l'adoption d'une série de décrets d'application, qui portent essentiellement sur le fonctionnement de l'ANRT, l'interconnexion, les conditions générales d'exploitation des réseaux publics de télécommunications, la fourniture des services à valeur ajoutée et la fourniture d'un réseau ouvert de télécommunications.

En novembre 2004, la loi 24-96 a été modifiée et complétée par la loi 55-01, parachevant ainsi le processus de libéralisation initié en 1997, notamment par la clarification du cadre législatif existant.

La contribution annuelle des exploitants de réseaux publics de télécommunications (ERPT) au service universel a ainsi été ramenée à 2% du chiffre d'affaires hors taxes, net des frais d'interconnexion. Les ERPT peuvent opter pour le régime conventionnel qui leur permet de réaliser eux-mêmes les missions de service universel.

L'accès aux infrastructures alternatives (installations dont disposent les personnes morales de droit public habilitées et les personnes de droit privé concessionnaire de service public ou toute autre personne de droit privé) a été organisé, et le partage des infrastructures de télécommunications existantes a été autorisé (Voir paragraphes « Service universel » et « Droits de passage » ci-dessous). Enfin, les prérogatives de l'ANRT ont été renforcées (Voir paragraphe « Missions de l'ANRT » ci-dessous).

L'ANRT a en outre publié en 2004 une note d'orientations générales pour la libéralisation du secteur des télécommunications pour la période 2004-2008.

Cette note avait essentiellement pour objet de définir la stratégie de libéralisation visant la mise en place, aujourd'hui effective, d'une concurrence entre trois opérateurs (y compris les opérateurs en place) sur tous les segments des marchés fixe et mobile.

En 2005, les décrets relatifs à l'interconnexion et aux conditions générales d'exploitation des réseaux publics de télécommunications ont été modifiés et complétés, respectivement, par les décrets n° 2-05-770 et n° 2-05-771 du 13 juillet 2005, et un nouveau décret n° 2-05-772 du 13 juillet 2005, relatif à la saisine de l'ANRT, a été adopté. Ces trois décrets ont été publiés au Bulletin Officiel n°5336 du 21 juillet 2005.

Par ailleurs, la libéralisation du secteur des télécommunications est poursuivie par :

- L'attribution de trois licences Mobile 3G en mai 2006 délivrées à Maroc Telecom, Méditel et Wana;
- La mise en œuvre de la présélection du transporteur le 8 juillet 2006 ;
- Le dégroupage partiel de la boucle locale le 8 janvier 2007 ;
- Le dégroupage total de la boucle locale le 8 juillet 2008.

En 2006, l'ANRT a fixé les dates de mise en œuvre de la Portabilité des numéros selon le calendrier suivant :

- Portabilité des numéros mobiles au plus tard le 1^{er} janvier 2007 ;
- Portabilité des numéros fixes au plus tard le 31 mars 2007.
- Enfin, le cadre réglementaire est complété par de nombreuses décisions de l'ANRT, à caractère général ou individuel, prises tant pour réglementer le secteur que pour trancher des litiges entre opérateurs. Ces décisions sont disponibles sur le site de l'ANRT (www.anrt.net.ma).

En 2008, l'ANRT a lancé un appel à concurrence pour l'attribution d'une troisième licence GSM 2ème génération, octroyée à Wana en février 2009.

Régimes applicables à l'établissement et l'exploitation de réseaux et services de télécommunications au Maroc

La loi 24-96, telle que complétée et modifiée met en place des régimes distincts en fonction de la nature des réseaux et services de télécommunications.

Les réseaux et services soumis à une licence

Description générale

L'établissement et l'exploitation de tous réseaux publics de télécommunications empruntant le domaine public ou utilisant le spectre des fréquences radioélectriques sont soumis à licence.(attribuée par décret).

Une licence ne peut être délivrée qu'à l'issue d'une procédure d'appel à la concurrence. Les appels à la concurrence sont émis par l'ANRT.

Un cahier des charges précise, entre autres :

- les conditions d'établissement du réseau,
- les conditions de fourniture du service,
- la zone de couverture dudit service et les calendriers de réalisation,
- les fréquences radioélectriques et les blocs de numérotation attribués,
- la durée de validité de la licence et ses conditions de renouvellement,
- les contreparties financières et modalités de paiement y afférentes.

Le candidat dont l'offre est jugée la meilleure, après avis de l'ANRT, est déclaré adjudicataire. L'adjudication fait l'objet d'un rapport public. Les licences sont délivrées par décret du Premier Ministre. Les licences attribuées sont personnelles et ne peuvent être cédées à un tiers que par décret.

Outre le cahier des charges, le titulaire de la licence doit respecter l'ensemble des dispositions législatives

et réglementaires applicables au secteur des télécommunications, en particulier les conditions générales d'exploitation des réseaux publics de télécommunications, les conditions afférentes à la fourniture d'offres techniques et tarifaires d'interconnexion et de liaisons louées, et les règles relatives aux fréquences.

Les conditions générales d'exploitation des réseaux publics de télécommunications sont déterminées dans le décret n°2-97-1026, tel que modifié et complété par le décret n° 2-05-771 du 13 juillet 2005, qui impose notamment le respect des principes de concurrence loyale, de publicité des tarifs de détail (avec obligation de notification préalable à l'ANRT), d'égalité de traitement des usagers, de confidentialité et de neutralité du service. Le décret précité édicte en outre les règles afférentes au partage des infrastructures et à l'attribution de ressources en numérotation.

Enfin, les opérateurs sont tenus de contribuer aux missions générales de l'Etat. Ils doivent notamment contribuer aux missions et charges du service universel et à la recherche-formation en matière de télécommunications. (Voir paragraphe « Service universel » ci-dessous).

Les conditions de l'interconnexion et de fourniture des liaisons louées sont déterminées respectivement par les décrets n°2-97-1025, tel que modifié et complété par le décret n° 2-05-770 du 13 juillet 2005, et n°2-97-1027 du 25 février 1998 (Voir paragraphe « La Réglementation en matière de tarifs » ci-dessous).

En ce qui concerne les fréquences radioélectriques, le décret n°2-98-157 du 25 février 1998 dispose que les redevances sont fixées par arrêté du Ministre des télécommunications après avis du Ministre chargé des finances. Ainsi, en vertu de l'arrêté n°310-98 du 25 février 1998, modifié par l'arrêté n°606-03 du 4 février 2004, trois types de redevances sont dus : les frais de contrôle des stations de radiocommunication, la redevance pour assignation de fréquences radioélectriques et le droit d'examen d'opérateurs de stations de radiocommunication.

Statut de Maroc Telecom

Au titre de la loi 24-96, les réseaux et services de télécommunications exploités par l'ONPT, à savoir principalement le réseau et les services de télécommunications fixes et le réseau et les services de télécommunications mobiles, ainsi que le droit d'usage des fréquences radioélectriques attribuées ou assignées à l'ONPT, ont été transférés à Maroc Telecom.

Compte tenu de son statut d'opérateur historique, Maroc Telecom dispose d'un cahier des charges spécifique approuvé par le décret n°2-00-1333 du 9 octobre 2000, modifié par le décret n°2-05-1455 du 21 avril 2006, qui définit les conditions d'exploitation de tous les réseaux et services exploités initialement par l'ONPT.

Ce cahier des charges précise les conditions dans lesquelles Maroc Telecom établit et exploite, pour une durée indéterminée :

- les services de télécommunications fixes terrestres (y compris les services de transmission de données, de liaisons louées et le réseau numérique à intégration de services) aux niveaux local et national,
- le service du télégraphe,
- le service du télex,
- les services de radiocommunications maritimes,
- les services de téléphonie mobile de norme GSM,
- les services de télécommunications internationales.

A la suite de la modification de la loi 24-96 par la loi 55-01 et de ses décrets d'application, le cahier des charges de Maroc Telecom a été adapté en conséquence. Ainsi, par exemple, les dispositions relatives aux périodes d'exclusivité sont devenues obsolètes, tandis que celles relatives au service universel et à l'aménagement du territoire ont été modifiées, et celles relatives au partage des infrastructures ajoutées.

Il est à noter que les services de téléphonie mobile de norme NMT et les services du telex et du télégraphe ont été arrêtés et que Maroc Telecom a demandé à l'ANRT de cesser la fourniture du service de radiocommunication maritime et celui de la transmission de données X25 dont la maintenance ne peut plus être assurée.

Les services de Maroc Telecom doivent être fournis de manière permanente, continue, dans des conditions objectives, transparentes et non-discriminatoires. Les tarifs doivent ainsi éviter toute discrimination fondée sur la localisation géographique. Maroc Telecom s'engage à mettre en œuvre tous les moyens pour atteindre des niveaux de qualité de service comparables aux standards internationaux. A ce titre, l'ANRT peut procéder à des contrôles auprès de Maroc Telecom qui est tenu de fournir un rapport annuel relatif à la qualité de ses services.

Depuis la promulgation de la loi 55-01, le périmètre du service universel comprend l'aménagement du territoire et les services à valeur ajoutée comprenant notamment les services permettant l'accès à l'Internet. Le montant de la contribution globale est fixé à un maximum de 2% du chiffre d'affaires hors taxes net des frais d'interconnexion. Le cahier des charges de Maroc Telecom a donc été révisé en conséquence. (Voir paragraphe « Service universel » ci-dessous).

Un fonds spécial dans lequel seront versées les contributions au service universel a été créé par la loi de finances pour l'année 2005 (Voir section 5.2.4 « Principaux éléments, méthodes et estimations comptables — Contribution au service universel »).

Maroc Telecom s'acquitte par ailleurs d'une redevance, payable à l'ANRT, pour l'utilisation du spectre des fréquences radioélectriques, dont le montant est fixé par voie réglementaire.

Maroc Telecom s'acquitte également d'une redevance forfaitaire (100 millions de dirhams) au profit de la Trésorerie Générale du Royaume pour l'occupation du domaine public.

Les autres licences concédées

En matière de téléphonie mobile, suite à un appel à la concurrence lancé par l'ANRT, une licence de téléphonie cellulaire de type GSM a été attribuée le 2 août 1999 à l'opérateur Méditel pour une durée de 15 ans renouvelable, étendue à 25 ans en 2005.

Entre 1999 et fin 2002, dix licences d'établissement et d'exploitation de réseaux de télécommunications ont été attribuées au Maroc. Hormis la licence accordée à Méditel, cinq licences ont été délivrées à des opérateurs exploitant des réseaux de télécommunications par satellite de type GMPCS, trois licences ont été attribuées à des opérateurs exploitant les réseaux de télécommunications par satellite de type VSAT et deux licences ont été délivrées à des opérateurs exploitant les réseaux radioélectriques à ressources partagées (3RP).

En 2005, deux licences Nouvelle Génération de téléphonie fixe ont été attribuées :

- une licence fixe incluant la boucle locale (sans mobilité restreinte), le transport national et le transport international, à Méditel, en juillet 2005 ;
- une licence fixe incluant la boucle locale (avec et sans mobilité restreinte), le transport national et le transport international, à Maroc Connect, ex FAI devenu Wana, opérateur global, en septembre 2005.

En 2006, trois licences mobiles 3G ont été octroyées aux trois opérateurs en place (Maroc Telecom, Méditel et Wana).

Enfin, une licence régionale pour l'établissement et l'exploitation d'un réseau 3RP a été attribuée en février 2008 à la société Cires Telecom sur la région Tanger-Tétouan.

En 2008, l'ANRT a lancé un appel d'offre pour l'attribution du 3^{ème} licence de la 2^{ème} génération, octroyée en février 2009 à Wana .

Les réseaux et services soumis à autorisation

L'établissement et l'exploitation de tout réseau indépendant, à l'exception des réseaux internes, sont soumis à autorisation de l'ANRT. Les réseaux indépendants s'entendent des réseaux de télécommunications, sans but commercial, exclusivement réservés à un usage privé (usage réservé à la personne qui l'établit) ou à un usage partagé (usage réservé à l'échange de communications internes au sein d'un même groupe de sociétés).

Les services soumis à déclaration

La fourniture de services à valeur ajoutée est libre, sous réserve d'une déclaration préalable faite à l'ANRT et de leur conformité à la réglementation en vigueur. La liste des services à valeur ajoutée est fixée par voie réglementaire sur proposition de l'ANRT. Le décret n°2-97-1024 du 25 février 1998 définit comme services à valeur ajoutée les services de messagerie électronique, de messagerie vocale, d'audiotexte, d'échange de données informatisées, de télécopie améliorée, d'information en ligne, d'accès aux données y compris la recherche et le traitement des données, du transfert de fichiers, de la conversion de protocoles et de codes, et de la fourniture d'accès à l'Internet, ainsi que le nom de domaine '.ma'.

Les services à valeur ajoutée doivent utiliser, sous forme de location, les capacités de liaison d'un ou plusieurs réseaux publics de télécommunications, sauf si le fournisseur de service à valeur ajoutée est lui-même titulaire d'une licence. La loi 55-01 indique que ces capacités doivent servir exclusivement à relier les clients à un point de présence et entre le point de présence et le réseau de l'exploitant de réseau public de télécommunications, sauf dérogation accordée par l'ANRT à un fournisseur de service à valeur ajoutée lui permettant d'utiliser lesdites capacités pour relier ses propres clients dans les conditions techniques d'installation et d'utilisation qu'elle fixe.

Les réseaux et installations libres

Les réseaux internes et les installations radioélectriques exclusivement composées d'appareils de faible puissance et de faible portée tels que déterminées par l'ANRT sont établis librement. Toutefois, ces réseaux et installations radioélectriques sont soumis aux mêmes exigences que celles posées pour l'agrément des équipements (sécurité des usagers et du personnel exploitant, compatibilité, etc.). L'ANRT détermine également les conditions techniques d'utilisation de ces réseaux et de ces installations. L'usage du réseau doit être réservé aux besoins propres de l'entreprise et l'infrastructure du réseau doit être entièrement louée à un ou plusieurs exploitants de réseaux publics de télécommunications titulaires d'une licence.

La réglementation en matière de tarifs

Les tarifs de détail des opérateurs de télécommunications sont libres, sous réserve du respect de la libre concurrence et du principe d'uniformité des tarifs nationaux. Les opérateurs ont une obligation de notification préalable desdits tarifs avant publication et entrée en vigueur. Maroc Telecom, en tant qu'opérateur puissant, a une obligation renforcée de notification préalable et de justification de ses tarifs au regard des coûts. L'ANRT peut exiger des opérateurs d'apporter des modifications en cas de non respect des règles de concurrence et du principe d'uniformité précité.

Par exception au principe de la liberté des prix, les tarifs de Maroc Telecom pour les services de radiocommunications maritimes doivent être orientés vers les coûts et gratuits pour les messages de sécurité, c'est-à-dire les appels de détresse et d'urgence.

Les tarifs d'interconnexion et des liaisons louées fournies aux opérateurs tiers font quant à eux l'objet d'un encadrement via la publication d'un catalogue d'interconnexion approuvé chaque année par l'ANRT (voir ci-dessous « L'interconnexion »).

L'interconnexion

Cadre général

L'interconnexion est régie par la loi 24-96 tel que modifiée et complétée par la loi 55-01 et le décret n°2-97-1025, tel que modifié et complété par le décret n° 2-05-770 du 13 juillet 2005, qui détermine les conditions techniques et tarifaires d'interconnexion aux réseaux publics de télécommunications.

Tout exploitant d'un réseau public de télécommunications est tenu de faire droit aux demandes d'interconnexion raisonnables, au regard des besoins du demandeur et des capacités de l'exploitant à les satisfaire, émanant d'un titulaire d'une licence d'exploitation d'un réseau public de télécommunications. L'interconnexion doit faire l'objet d'un contrat entre les opérateurs qui a pour objet de déterminer les conditions techniques, administratives et financières de l'interconnexion, dans le respect des principes d'objectivité, de transparence et de non-discrimination. Si un désaccord intervient entre les parties au moment de la négociation du contrat, la partie la plus diligente peut saisir l'ANRT.

Opérateurs puissants

Des obligations spécifiques sont imposées en matière d'interconnexion aux opérateurs désignés par l'ANRT comme exerçant une influence significative sur un marché particulier. Un opérateur est défini comme exerçant une influence significative, lorsque, pris individuellement ou conjointement avec d'autres, il se trouve dans une position dominante lui permettant de se comporter de manière indépendante vis-à-vis de ses concurrents, de ses clients et des consommateurs.

Aux termes du décret n°2-97-1025, tel que modifié et complété par le décret n° 2-05-770 du 13 juillet 2005, tout opérateur exerçant une influence significative sur un marché particulier doit publier une offre technique et tarifaire d'interconnexion approuvée préalablement par l'ANRT. Le tarif ne doit rémunérer que l'usage effectif du réseau et les coûts correspondants.

A cet effet, la présentation des tarifs doit être suffisamment détaillée afin de permettre une détermination précise des coûts pertinents et l'ANRT est chargée de déterminer les méthodes de comptabilisation adéquates.

Maroc Telecom est donc tenu de proposer des conditions tarifaires qui respectent les principes d'objectivité, de transparence, de non discrimination et d'orientation vers les coûts.

Depuis 2006, les coûts d'interconnexion au réseau fixe de Maroc Telecom sont calculés selon la méthode basée sur les CMILT (Coûts Moyens Incrémentaux de Long Terme), conformément à la décision de l'ANRT du 1^{er} septembre 2005, relative à l'adoption des CMILT pour la fixation des tarifs d'interconnexion au réseau fixe.

La liste des marchés particuliers arrêté par l'ANRT au titre des années 2009, 2010 et 2011 comporte les marchés suivants :

- Le marché des terminaisons fixes ;
- Le marché des terminaisons mobile voix ;
- Le marché des terminaisons mobile SMS ;
- Le marché des liaisons louées.

Pour l'année 2009, Maroc Telecom est désigné en tant qu'opérateur exerçant une influence significative sur les marchés de la terminaison fixe, de la terminaison voix et SMS mobile et des liaisons louées, tandis que Méditel est désigné en tant qu'opérateur exerçant une influence significative sur le marché de la terminaison mobile et de la terminaison d'appels SMS.

A noter que depuis 2007, les coûts d'interconnexion aux réseaux Mobiles respectifs de Maroc Telecom et de Méditel font l'objet d'un encadrement pluriannuel de l'ANRT, défini dans sa décision n° 05/07 du 24 avril 2007. L'ANRT a par ailleurs fixé les tarifs de terminaison dans le réseau mobile de Wana, lui faisant bénéficier d'une asymétrie tarifaire sur le marché de la terminaison mobile. Pour les années 2008 et 2009, les tarifs de terminaison mobile se présentent comme suit (en heures pleines, 50% de réduction à appliquer en heures creuses) :

| en dirham (hors taxes) par minute | Maroc Telecom | Méditel | Wana |
|-----------------------------------|---------------|---------|--------|
| Terminaison mobile 2008 | 1,2217 | 1,2217 | 1,5027 |
| Terminaison mobile 2009 | 1,1551 | 1,1551 | 1,4207 |

Le 14 avril 2009, l'ANRT a approuvé les offres techniques et tarifaires d'interconnexion aux réseaux Fixe et Mobile de Maroc Telecom pour l'année 2009. Ces offres tiennent compte de la désignation de Maroc Telecom mentionnée ci-dessus.

Le tableau ci-dessous indique les tarifs d'interconnexion nationale vers les réseaux fixes des opérateurs, en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2009 (en heures pleines, 50% de réduction à appliquer en heures creuses) :

| en dirham (hors taxes) par minute | Maroc Telecom | Méditel | Wana |
|-----------------------------------|--|--------------------------|--------------------------|
| Terminaisons fixe | Intra CAA : 0,1236 Simple Transit : 0,3201 Double Transit : 0,4220 | Tarif unique : 0,3548 | Tarif unique : 0,4256 |
| Terminaisons mobilité restreinte | - | - | 0,9981 |

L'ANRT a par ailleurs déterminé un encadrement pluriannuel des tarifs d'interconnexion au réseau fixe de Maroc Telecom consacrant une baisse desdits tarifs d'environ 15% entre 2007 et 2010.

En avril 2008, l'ANRT a approuvé l'offre technique et tarifaire de Maroc Telecom d'interconnexion par capacité, éligible au seul trafic fixe (y compris mobilité restreinte). Les tarifs à compter du 1^{er} janvier 2009 sont les suivants :

- Intra CAA : 24 571 dirhams hors taxes/MIC/mois
- Simple transit : 68 710 dirhams hors taxes/MIC/mois
- Double transit : 100 656 dirhams hors taxes/MIC/mois

Liaisons louées

Le décret n°2-97-1027 du 25 février 1998 relatif aux conditions de fourniture d'un réseau ouvert de télécommunications fixe les conditions tarifaires et techniques de fourniture des liaisons louées ainsi que leur qualité (délai de fourniture du service et délai de réparation à partir du moment où une défaillance a été signalée). L'ANRT détermine les liaisons louées dont la fourniture doit être assurée par les exploitants de réseaux publics de télécommunications. Cette liste peut être complétée, après consultation de l'exploitant concerné, par une offre obligatoire additionnelle. Chaque opérateur qui offre des liaisons louées doit publier les conditions techniques de fourniture dans son catalogue des prix comprenant notamment « les principes et modalités d'indemnisation ». Le principe est celui de l'orientation vers les coûts.

Service universel

Le service universel comprend les services de télécommunications dont un service téléphonique d'une qualité spécifiée, à un prix abordable, les services à valeur ajoutée dont le contenu et les modalités d'exécution sont fixés dans le cahier des charges des exploitants de réseaux publics de télécommunications (dont les services permettant l'accès à l'Internet), l'acheminement des appels d'urgence, la fourniture d'un service de renseignement et d'un annuaire sous forme imprimée ou électronique.

La loi 55-01 a institué le principe du « *pay or play* » et fixe à 2% du chiffre d'affaires hors taxes (net des frais d'interconnexion, des ventes de terminaux et des reversements des services à valeur ajoutée) la contribution des opérateurs de réseaux publics de télécommunications au service universel. Les exploitants peuvent donc, soit réaliser eux-mêmes les missions de service universel, soit payer une contribution, versée sur un compte d'affectation spécial. Seuls l'acheminement des appels d'urgence, la fourniture d'un service de renseignement et d'un annuaire, sous forme imprimée ou électronique, sont des services obligatoirement fournis par les opérateurs, l'acheminement des appels d'urgence et l'annuaire téléphonique devant être fournis gratuitement. Les modalités de réalisation des missions de service universel sont fixées, pour chaque exploitant, dans un cahier des charges particulier qui est approuvé par décret.

Un service de cabines téléphoniques installées sur la voie publique doit également être assuré, ainsi que leur maintenance et leur fonctionnement. Toute suppression d'une cabine est soumise à l'autorisation de l'ANRT.

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 dirhams, à déduire de sa contribution au service universel pour les années 2008-2011.

En avril 2008, Maroc Telecom a conclu avec l'ANRT la convention afférente au programme du Service universel à réaliser au titre de l'année 2008, soit 1 500 localités, pour un montant total de 396 millions de dirhams, à déduire de la contribution de Maroc Telecom au Service Universel au titre de l'année 2008.

Contribution à la recherche, à la formation et à la normalisation en matière de télécommunications.

La loi 55-01 précise que la contribution des exploitants de réseaux publics de télécommunications au titre de la formation et de la normalisation est fixée à 0,75% du chiffre d'affaires hors taxes, net des frais d'interconnexion, réalisé au titre des activités de télécommunications objet de leur licence. Ce montant est versé à l'ANRT. La contribution au titre de la recherche est fixée à 0,25% du même chiffre d'affaires. Ce montant est versé sur un compte d'affectation spécial pour la recherche. Les exploitants qui réalisent, pour un montant équivalent, des programmes de recherche, dans le cadre de conventions passées avec des organismes de recherche dont la liste est arrêtée par voie réglementaire, sont exonérés de ce paiement.

Droits de passage

La loi 55-01 introduit une disposition aux termes de laquelle les personnes morales de droit public, les concessionnaires et les autres exploitants de réseaux publics de télécommunications ont l'obligation de mettre leur propriété (servitudes, artères, canalisations, points hauts, etc.) à la disposition des opérateurs qui en font la demande en vue de l'installation et de l'exploitation de matériels de transmission. Cette mise à disposition n'est obligatoire que si l'installation ne perturbe pas l'usage public. Elle doit être faite dans des conditions réglementaires, techniques et financières acceptables, objectives et non discriminatoires qui assurent des conditions de concurrence loyale. L'objectif de cette disposition est de permettre aux opérateurs de recourir aux infrastructures dont disposent certains organismes tels que l'Office National de l'Electricité, l'Office National des Chemins de Fer, les Autoroutes du Maroc ou d'autres opérateurs de réseaux publics. Les contrats doivent être transmis pour information à l'ANRT qui est chargée de trancher les éventuels litiges y afférents.

Par ailleurs, les exploitants d'infrastructures alternatives (personnes publiques ou privées) peuvent louer ou céder à un opérateur la capacité excédentaire dont ils disposent et/ou les droits de passage sur le domaine public. Le contrat de location doit être transmis à l'ANRT pour information et il ne doit pas porter atteinte aux droits de passage que les autres opérateurs sont en droit d'obtenir.

Numérotation et portabilité du numéro

L'ANRT attribue aux exploitants de réseaux publics de télécommunications des numéros, blocs de numéros et préfixes dans des conditions qui doivent être objectives, transparentes et non discriminatoires. Ces numéros et blocs de numéros ne peuvent être transférés sans l'accord exprès préalable de l'ANRT.

Les conditions de mise en œuvre de la portabilité des numéros ont été fixées par l'ANRT, dans le cadre de ses décisions n° 10/06 du 4 octobre 2006, relative aux modalités et conditions de mise en œuvre de la portabilité des numéros, et 10/07 du 18 juillet 2007, fixant les conditions tarifaires de la portabilité des numéros fixes et mobiles de Maroc Telecom et des numéros mobiles de Méditel.

La portabilité des numéros fixes et mobiles est opérationnelle depuis le 31 mai 2007.

Présélection

La présélection du transporteur, c'est-à-dire l'opérateur transportant la communication sur le réseau national et international (par distinction avec le réseau de boucle locale), devrait être effective 12 mois après l'attribution des licences, selon la « note d'orientations générales pour la libéralisation du secteur des télécommunications pour la période 2004-2008 », soit le 8 juillet 2006. Or aucun des opérateurs tiers n'a souhaité à ce jour bénéficier de l'offre de Maroc Telecom.

Dégroupage de la boucle locale

La loi 55-01 ne précise pas les conditions du dégroupage de la boucle locale. Selon la « note d'orientations générales pour la libéralisation du secteur des télécommunications pour la période 2004-2008 », le calendrier s'oriente vers un dégroupage partiel, puis total, dans des délais respectifs de 18 mois et 36 mois à partir de la date de notification des licences de services terrestres, soit le 8 janvier 2007 et le 8 juillet 2008.

Le 4 janvier 2008, l'ANRT a approuvé l'offre technique et tarifaire d'accès total et partagé à la boucle locale de Maroc Telecom, aux tarifs d'abonnement mensuel suivants :

- dégroupage partiel : 35 dirhams HT
- dégroupage total : 100 dirhams HT

Bien que l'offre de dégroupage partiel de Maroc Telecom existe depuis le 1^{er} janvier 2007, aucun opérateur tiers n'a souhaité à ce jour en bénéficier.

Séparation comptable

Aux termes du décret n°2-97-1026 tel que modifié et complété par le décret n° 2-05-771 du 13 juillet 2005 et n°2-97-1025 tel que modifié et complété par le décret n° 2-05-770 du 13 juillet 2005, les opérateurs ont l'obligation de tenir une comptabilité analytique qui permet de déterminer les coûts, produits et résultats de chaque réseau exploité ou service offert. Les comptes annuels doivent être soumis, pour audit, à un organisme désigné par l'ANRT.

L'Autorité Nationale de Réglementation des Télécommunications (ANRT)

La loi 24-96 a institué auprès du Premier Ministre un établissement public doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière et soumis à la tutelle et au contrôle financier de l'Etat : l'ANRT.

Organes de l'ANRT

Les décrets n°2-97-813 et n°2-98-158 du 25 février 1998 ont précisé, d'une part la composition du conseil d'administration de l'ANRT et, d'autre part, ses pouvoirs. Les organes d'administration de l'ANRT sont le conseil d'administration, le comité de gestion et le directeur. Le conseil d'administration est composé, outre son président, de sept représentants de l'Etat de rang ministériel et de cinq personnalités nommées par décret pour une période de cinq ans. Il est présidé par le Premier Ministre et fixe les orientations générales de l'ANRT et son programme annuel d'activité. Un comité de gestion assiste le conseil d'administration et a notamment pour mission de trancher les litiges relatifs à l'interconnexion. Le directeur de l'ANRT est l'organe exécutif de l'ANRT. Les recours pour excès de pouvoir contre les décisions de l'ANRT sont portés devant le tribunal administratif de Rabat.

Missions de l'ANRT

L'ANRT, organe de régulation du secteur des télécommunications, a pour missions d'élaborer le cadre légal du secteur des télécommunications, de contrôler et veiller au respect de la réglementation et de la concurrence loyale entre opérateurs, et de trancher les litiges y afférents.

L'ANRT élabore des propositions visant à adapter le cadre juridique, économique et sécuritaire des activités de télécommunications. A ce titre, elle prépare les projets de lois, de décrets et d'arrêtés ministériels.

L'ANRT prépare et tient à jour les cahiers des charges des exploitants des réseaux publics de télécommunications.

L'ANRT instruit les demandes de licences et propose les tarifs maxima pour les prestations relatives au service universel.

L'ANRT fixe les spécifications techniques et administratives d'agrément des équipements terminaux, des installations radioélectriques et d'une manière générale les règles techniques applicables aux réseaux et services de télécommunications.

L'ANRT est en charge de la gestion et de la surveillance du spectre des fréquences radioélectriques et attribue les fréquences radioélectriques.

Dans le cadre de sa mission de contrôle du respect de la réglementation, l'ANRT est investie d'un droit d'information élargi ainsi que d'un pouvoir de sanction. Dans l'hypothèse où les informations exigibles des opérateurs ne sont pas transmises, ou le sont avec retard, la loi 55-01 permet au directeur de l'ANRT de prononcer des amendes (l'échelle des peines allant de 20 000 à 100 000 dirhams en fonction de l'information non transmise).

Tout opérateur qui ne respecte pas la réglementation en vigueur s'expose à certaines sanctions. En premier lieu, un avertissement adressé par le directeur de l'ANRT. En deuxième lieu, une amende égale au maximum à 1% du chiffre d'affaires hors taxes net des frais d'interconnexion, tel que déclaré l'année précédente. Dans ce cas, le directeur de l'ANRT saisit le procureur du Roi du tribunal de première instance de Rabat aux fins d'engager les poursuites et peut se constituer partie civile. Cette amende est portée au double si l'opérateur est en état de récidive. En troisième lieu, la suspension totale ou partielle de sa licence pour une durée de 30 jours au plus, la suspension temporaire de la licence ou la réduction de sa durée dans la limite d'une année, ou le retrait définitif de sa licence. La suspension de licence est prononcée par l'autorité gouvernementale compétente, sur proposition du directeur de l'ANRT, et le retrait est prononcé par décret sur proposition du directeur de l'ANRT.

L'ANRT a pour mission de trancher les litiges qui peuvent survenir entre exploitants, ainsi que les problèmes liés aux conditions générales d'exploitation d'une licence. Le comité de gestion est compétent pour trancher les litiges en matière d'interconnexion et pour les autres matières pour lesquelles il a reçu délégation du conseil d'administration. A noter que la loi 55-01 étend le champ de la compétence contentieuse de l'ANRT au respect des dispositions relatives à la concurrence qui figurent dans la loi n° 6-99 sur la liberté des prix et de la concurrence.

L'ANRT prépare les procédures d'attribution de licences par appel à concurrence, instruit les demandes de licences, et reçoit les déclarations préalables pour les activités relevant du régime déclaratif. Elle délivre les autorisations et prépare les licences et cahiers des charges correspondants. Elle assure le suivi du respect des termes des licences par les exploitants.

Règlement des différends

La procédure suivie devant l'ANRT en matière de litiges, de pratiques anticoncurrentielles et d'opérations de concentration économique, tenant compte notamment des nouvelles compétences de l'ANRT en matière de contrôle du respect de la loi sur la liberté des prix et de la concurrence, est décrite dans le décret n° 2-05-772 du 13 juillet 2005.

Durant l'exercice 2008, Maroc Telecom a introduit deux saisines devant l'ANRT à Wana et portant sur les différends sur l'offre technique et tarifaire d'accès aux infrastructures de Wana dans la zone de Casanears-hore et sur l'acheminement du trafic international à destination des abonnés de Maroc Telecom via l'interconnexion nationale entre Maroc Telecom et Wana. Ces deux litiges ont abouti à la signature de conciliations entre les deux parties.

Par ailleurs, Wana a formulé une demande d'arbitrage au sujet du litige l'opposant à Maroc Telecom et à Méditel concernant les tarifs d'interconnexion au réseau mobile 3G de Wana. Cette demande a fait l'objet de la décision de l'ANRT n° 10/08 en date du 23 avril 2008 qui a fixé les tarifs de terminaison dans le réseau mobile 3G de Wana à 1,5027 dirham/minute en 2008 et à 1,4207 dirham/minute en 2009. A compter du 1^{er} janvier 2010, les tarifs de terminaison dans le réseau mobile 3G de Wana pourront être révisés par l'ANRT, compte tenu notamment de l'état de développement de la concurrence sur le marché concerné.

Dépendances

En tant qu'opérateur de services, le Groupe Maroc Telecom n'intervient directement dans aucun processus industriel. Les éléments d'infrastructures de son réseau, ainsi que les terminaux et les cartes SIM qu'il vend à ses clients, sont achetés auprès de fournisseurs diversifiés de manière à ne pas présenter de dépendances à cet égard.

4.8.2 L'environnement réglementaire des filiales

Mauritel

Présentation générale

Le cadre réglementaire des télécommunications en Mauritanie a été institué par la loi n° 99.019 du 11 juillet 1999 relative aux télécommunications en République Islamique de Mauritanie.

Cette loi prévoit que la régulation, le contrôle et le suivi des activités des opérateurs du secteur des télécommunications soient assurés par l'Autorité de Régulation. Cette autorité, indépendante, est dotée de l'autonomie financière et de gestion, régie par le statut particulier défini par la loi sur les télécommunications et placée sous la tutelle du Ministre chargé des télécommunications.

Le décret 2000-163 définissant les conditions générales d'interconnexion des réseaux et services de télécommunications constitue le principal texte d'application de la loi régissant le secteur des télécommunications

Principales obligations du cahier de charges de Mauritel

Concernant les services du fixe et du mobile 2G, les obligations de couverture de Mauritel SA prévues dans leurs cahiers de charges respectifs ont été totalement satisfaites en 2005. Pour les services 3G, Mauritel a l'obligation de couvrir 19 localités en 4 phases s'étalant sur 4 ans à compter de la date de commercialisation de ce service.

Le cahier de charges de chaque opérateur fixe la contribution au financement de l'accès universel à 3% du chiffre d'affaires hors charges d'interconnexion, et une redevance de régulation de 2% du chiffre d'affaires hors charges d'interconnexion. Ces taux sont identiques pour tous les opérateurs.

Enfin, Mauritel SA est soumise au paiement de redevances annuelles pour le plan de numérotation et pour l'utilisation des fréquences radioélectriques .

Opérateurs concurrents

Depuis le lancement de la réforme du secteur en 2000 jusqu'au mois juillet 2006, l'ouverture la concurrence était limitée aux services mobiles à deux acteurs Mauritel Mobiles et Mattel, l'opérateur historique Mauritel SA bénéficiant du monopole sur les services fixes (téléphonie, internet, trafic international).

Depuis juillet 2006, avec l'achèvement du processus d'ouverture complète du secteur à la concurrence et l'attribution de nouvelles licences fixe et mobiles de 2^{ème} et 3^{ème} Génération, un nouvel opérateur a fait son entrée sur le marché fixe et mobile.

Onatel

Présentation générale

Le cadre réglementaire des télécommunications au Burkina Faso a été institué par la loi n°051/98/AN du 4 décembre 1998 portant réforme du secteur des télécommunications et ses textes d'application.

L'Autorité de régulation créée sous la forme d'un établissement public à caractère administratif placé sous la tutelle du ministère des postes et des TIC est chargée de faire appliquer la réglementation en matière de télécommunications, de veiller au respect des dispositions du cahier des charges par les opérateurs, d'assurer la gestion et le contrôle du spectre des fréquences radioélectriques, d'établir et de gérer le plan national de numérotation, et d'assurer la conciliation et l'arbitrage des litiges nés entre les exploitants des télécommunications et entre ceux-ci et les consommateurs.

Les principaux textes d'application de la loi sur les télécommunications sont :

- décret n°2000-083/PRES/PM/MC/MCIA du 3 mars 2000 portant modalités d'établissement et de contrôle des tarifs des services des télécommunications ;
- décret n°2000-087/PRES/PM/MC/MCIA du 13 mars 2000 portant définition des conditions générales d'interconnexion des réseaux et services de télécommunications ;

Principales obligations du cahier de charges de l'Onatel et Telmob

Conformément aux dispositions de leurs cahiers de charges, Onatel est soumise à l'obligation de couverture de 143 localités d'ici fin 2010 dont 60 à l'échéance de juin 2009.

Telmob, a aussi la même obligation de couverture de certaines localités énumérées dans son cahier de charges ainsi que de certains axes routiers du pays. Le cahier de charges de Telmob identique à celui des autres opérateurs de téléphonie mobile GSM, prévoit une couverture en cinq (5) phases.

Le décret n°2000-408/PRES/PM/MC du 13 septembre 2000 portant modalités de mise en œuvre d'un accès au service universel des télécommunications, fait obligation aux opérateurs de contribuer à hauteur de 2% du chiffre d'affaires encaissé.

Le décret n°2000-409/PRES/PM/MC portant institution des droits et redevances au profit de l'Autorité de Régulation, soumet les opérateurs au paiement d'une redevance de régulation correspondant à 1% du chiffre d'affaires encaissé.

Enfin, Onatel et Telmob sont soumises au paiement de redevances annuelles pour le plan de numérotation et pour l'utilisation des fréquences radioélectriques.

Opérateurs concurrents

Onatel SA est l'unique opérateur de téléphonie fixe au Burkina Faso bien que ce dernier ne détienne plus depuis le 31 décembre 2005 le monopole des services de base (téléphonie fixe national, télex et télégraphe).

En matière de téléphonie mobile, deux licences GSM ont été attribuées en 2000 aux opérateurs Zain (ex Celtel) et Telecel pour une durée de 10 ans.

Gabon Télécom

Présentation générale

Le cadre réglementaire des télécommunications au Gabon a été institué par la loi n° 005/2001 du 27 juin 2001 portant réglementation du secteur des Télécommunications en République Gabonaise.

L'Agence de Régulation des Télécommunications est en charge de la régulation, du contrôle et du suivi des activités du secteur des télécommunications. Cette agence est placée sous la double tutelle du Ministère des Postes et des Télécommunications et du Ministère de l'Économie, des Finances, du Budget et de la Privatisation.

Les principaux textes d'application de la loi sur les télécommunications sont :

- Décret n° 0540/PR/MPT fixant les modalités d'interconnexion et du partage des infrastructures
- Décret n° 0008/PR/MPT fixant les modalités d'établissement et de gestion du plan de numérotation
- Décret n° 1081/PR/MPT portant approbation de la convention de délégation de service publique
- Décret n° 084/PR/MCPTNTI relatif aux droits, redevances et contributions applicables aux opérateurs de télécommunications titulaire d'une DSP ou d'une licence
- Décret n° 0544/PR/MPT fixant les modalités de mise en oeuvre, de financement et de gestion du fond spécial du service universel

Principales obligations du cahier de charges de Gabon Télécom et Libertis :

Conformément aux dispositions de son cahier de charges, Gabon Télécom est soumise à l'obligation de couverture de 54 localités d'ici fin 2011 avec une cadence minimale de 10 localités par an. En contre partie, Gabon Télécom dispose d'une exclusivité de 5 ans sur les réseaux fixes.

Libertis, a aussi la même obligation de couverture de certaines localités énumérées dans son cahier de charges ainsi que de certains axes routiers du pays. Le cahier de charges de Libertis identique à celui des autres opérateurs de téléphonie mobile GSM ne prévoit pas un calendrier de couverture.

Le décret n°00544 /PR/MPT du 15 juillet 2005 fixant les modalités de mise en œuvre de financement et de gestion du fond spécial du service universel des télécommunications, fait obligation aux opérateurs de contribuer à hauteur de 2% du chiffre d'affaires net. Gabon Télécom est exempté pendant toute la durée de l'exclusivité (5 ans)

Le décret n°0084/PR/MCPTNTI du 26 octobre 2006 relatif aux droits, redevances et contributions applicables aux opérateurs de télécommunications titulaires d'une délégation de service public ou d'une licence, soumet les opérateurs au paiement d'une redevance de contribution à la recherche, formation et normalisation en matière des télécommunications à 2% du chiffre d'affaires net.

Gabon Télécom et Libertis sont soumises au paiement de redevances annuelles pour le plan de numérotation et pour l'utilisation des fréquences radioélectriques.

Enfin, l'année 2008 a été marquée par l'instauration d'une nouvelle contribution équivalente à 10% du chiffre d'affaires net payée par les opérateurs mobiles des télécommunications au Gabon en vue de contribuer au financement de l'assurance maladie obligatoire (redevance obligatoire d'assurance maladie).

Opérateurs concurrents

Gabon Télécom est l'unique opérateur fixe au Gabon, il bénéficie en outre d'une exclusivité de 5 ans sur ce segment à compter du 9 février 2007.

En matière de téléphonie mobile, Zain Gabon et Moov sont les deux concurrents de Libertis sur ce segment. Par ailleurs, le gouvernement a renouvelée en mai 2007 les licences Mobile des trois opérateurs pour une durée de 10 ans.

4.9 RESSOURCES HUMAINES

4.9.1 Le développement des compétences

Pour poursuivre le programme de développement des compétences de ses salariés, Maroc Telecom a ré-édité l'opération des évaluations des compétences.

Pour l'année 2008, le choix s'est fixé sur les métiers ayant un rapport direct avec la clientèle. Ainsi, 3860 collaborateurs répartis sur 44 emplois ont passé un entretien d'évaluation des compétences qui s'est soldé par la mise en place de plans d'actions en faveur de 2795 salariés.

Des efforts importants ont été déployés au niveau de toutes les régions pour le suivi de ces programmes de développement. Les réalisations ont atteint 98% pour les programmes de développement hors formation et 68% pour les actions formation.

Des audits ont été réalisés pour vérifier l'efficacité des programmes de développement clôturés. Ils permettent de mesurer la dynamique en œuvre sur le terrain, d'identifier et de partager des bonnes pratiques.

4.9.2 Effectifs

36% du personnel de Maroc Telecom a moins de 40 ans et 37% des effectifs a une ancienneté comprise entre 15 et 20 ans.

Pour accompagner son développement, Maroc Telecom cible de nouvelles recrues dans les meilleures écoles. En attirant les meilleurs, Maroc Telecom vise à faire du recrutement l'un des leviers de création de valeur pour l'entreprise.

4.9.3 Taux de rotation

Le taux de rotation des effectifs (c'est-à-dire le rapport entre les effectifs sortis en fin d'année ramené aux effectifs en début d'exercice) est de 2,3% en 2008 contre 5,2% en 2007 et 1,4% en 2006. Le taux élevé de 2007 s'explique par les sorties suite au plan de départ volontaire engagé dans une dynamique d'accroissement des performances de l'entreprise.

4.9.4 Historique des effectifs

Le tableau ci-dessous indique l'évolution des effectifs à date de Maroc Telecom groupe pour les trois derniers exercices clos au 31 décembre 2006, 2007 et 2008 :

| | 2006 | 2007 | 2008 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Maroc Telecom | 11 212 | 10 949 | 11 093 |
| Mauritel | 499 | 502 | 440 |
| Onatel | - | 1 301 | 1 335 |
| Gabon Télécom | 1 265 | 1 220 | 452 |

* Voir Note 19 de l'annexe aux comptes consolidés pour l'effectif moyen du groupe Maroc Telecom

Engagée dans une dynamique permanente d'accroissement de ses performances, Maroc Telecom a lancé fin 2006 un quatrième plan de départs volontaires avec des conditions de départ améliorées par rapport aux plans précédents.

4.9.5 Personnel du groupe Vivendi

Les effectifs mentionnés dans le tableau ci-dessus intègrent également le personnel « expatrié » du groupe Vivendi et hors groupe qui exerce son activité chez Maroc Telecom dans le cadre d'un contrat d'engagement de service et/ou sous un contrat de travail local. Les effectifs expatriés étaient de 17 en 2006, 19 en 2007 et 16 en 2008, dont plus de la moitié est issu du personnel expatrié du groupe Vivendi.

4.9.6 Formation

La formation est considérée comme un investissement essentiel pour la croissance et la performance de Maroc Telecom. Elle s'inscrit dans une démarche globale de développement et d'adaptation des ressources humaines aux besoins de l'entreprise. Ceci s'est traduit en 2008 par la réalisation de 37 000 journées de formation au profit de 15 000 participants, soit en moyenne près de 3,3 jours de formation par collaborateur.

4.9.7 Evolution de la rémunération du personnel

La rémunération brute accordée au personnel de Maroc Telecom est composée d'une part fixe et d'une part variable. Le montant de la part variable (prime de rendement) est fixé individuellement en fonction de l'atteinte des objectifs de chaque collaborateur.

L'évolution des charges de personnel sur les trois derniers exercices se décompose comme suit :

| En millions de dirhams | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|-------|-------|-------|
| Charges de personnel Maroc Telecom | 1 958 | 2 134 | 2 145 |
| Frais de personnel - Groupe Maroc Telecom | 2 060 | 2 695 | 2 705 |

4.9.8 Actionnariat salarié

Lors de son introduction en bourse, Maroc Telecom a donné la possibilité aux salariés de participer à l'ouverture du capital de la Société avec des conditions privilégiées, à savoir le bénéfice d'une décote de 15% sur le prix de souscription, sous réserve qu'ils conservent les actions ainsi acquises pendant 3 ans, soit jusqu'au 16 décembre 2007.

Au 31 décembre 2008, la part détenue par les salariés s'élevait à 0,15% du capital social et des droits de vote.

Par ailleurs, et pour la première fois en 2008, les salariés de Maroc Telecom et de Casanet ont pu participer à l'offre d'actionnariat réservée aux collaborateurs de Vivendi et de ses filiales dans le cadre du Plan d'Epargne Groupe (Opus 08). Cette opération a séduit 1 890 collaborateurs, dont 28 de Casanet SA.

4.9.9 Relations sociales

Dialogue social

L'entreprise a été caractérisée par la continuité de la culture du dialogue social avec les syndicats les plus représentatifs. Ce dialogue est favorisé par la présence de partenaires sociaux représentatifs et des délégués des salariés.

Pour répondre aux nouvelles dispositions du code du travail, Maroc Telecom a mis en place depuis 2006 le Comité d'entreprise, les Comités régionaux de sécurité et d'hygiène et l'Association des œuvres sociales.

Paysage syndical

Les syndicats les plus représentatifs sont :

- le Syndicat National des Postes et Télécommunications (SNPT), affilié à la Confédération Démocratique de Travail (CDT) ;
- et l'Union Syndicale des Telecom (UST), affiliée à l'Union Marocaine de Travail (UMT).

Représentativité syndicale

Les élections organisées au mois de septembre 2003, conformément à la législation du travail en vigueur, ont permis d'élire des délégués des salariés. Les élus se répartissent comme suit :

SNPT (CDT) : 48,8%

UST (UMT) : 38,1%

Autres organisations syndicales

Les élections de 2003 ont été caractérisées par un taux de participation de 47% pour l'élection des délégués des salariés. Les résultats obtenus indiquent la prédominance du SNPT (affilié à la CDT), suivi par l'UST (affilié à l'UMT).

Le découpage électoral de Maroc Telecom est composé de huit établissements représentatifs et de trois collèges de salariés.

4.9.10 Accords et négociations

Maroc Telecom a défini une politique sociale profitable à l'équilibre et à la paix sociale dans l'entreprise, avec un souci d'amélioration permanente de l'usage et du service apporté.

En effet, le dialogue social continue. L'esprit de partenariat, instauré depuis longtemps avec les syndicats les plus représentatifs du personnel, a permis, en 2008, la signature d'un accord sur la rémunération du personnel.

4.9.11 Avantages sociaux

Aujourd'hui, plus que jamais, les ressources humaines sont au cœur de la stratégie de Maroc Telecom, qui assume, depuis de nombreuses années, une tradition d'action sociale. Ainsi, l'entreprise a mis en œuvre une politique sociale dynamique pour contribuer au bien-être de ses collaborateurs et de leur famille et répondre au plus près à leurs besoins.

Cette politique sociale couvre notamment les axes suivants :

Retraite complémentaire :

Trois régimes de retraite de base, CMR (Caisse Marocaine des Retraites), RCAR (Régime Collectif d'Allocation de Retraite) et CNSS (Caisse Nationale de Sécurité Sociale) sont mis en place au profit des salariés conformément à la législation en vigueur. Maroc Telecom offre également une retraite complémentaire par le biais de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine des Retraites (CIMR). Le but est de permettre aux bénéficiaires de disposer d'une pension de retraite additionnelle à leur régime de base.

Le nombre des salariés bénéficiant de la retraite complémentaire est de 7 872, ce qui représente 71% de l'effectif de Maroc Telecom.

Assurance maladie complémentaire 2008 :

Avec la mise en place de l'Assurance Maladie Obligatoire, tous les salariés de Maroc Telecom, quel que soit leur statut, sont affiliés à la CNOPS, et par conséquent sont éligibles aux prestations de l'assurance maladie complémentaire mise en place en 2003. Toutefois, le collaborateur conserve la liberté de souscrire à l'AMC pour la couverture des frais restant à sa charge.

Aujourd'hui, plus de 9 050 collaborateurs ont opté pour cette couverture complémentaire, soit 76% du personnel.

Assurance décès :

Le collaborateur de Maroc Telecom bénéficie d'une assurance d'invalidité totale et définitive ou décès avant l'âge de 70 ans. Elle se compose de 2 tranches :

a. une tranche prise en charge par Maroc Telecom au profit de tous ses collaborateurs. Le montant de cette tranche est fixé à 100.000 dirhams ;

b. une tranche facultative prise en charge par le collaborateur dont le capital assuré varie entre 10 000 dirhams et 900.000 dirhams, payable aux ayants droit ou aux personnes désignées sur le bulletin d'adhésion par le collaborateur.

Le taux de cotisation annuel est 0,18% du capital assuré.

Prêt immobilier :

L'entreprise négocie pour ses collaborateurs, avec les organismes bancaires, des crédits subventionnés destinés à l'acquisition, la construction ou l'aménagement du logement individuel, à un taux de 5 % et subventionné à hauteur de 2,5 %.

En 2006, le plafond du prêt au logement bonifié par Maroc Telecom, est relevé à 700 000 dirhams et le taux d'intérêt est bonifié à hauteur de 2,5 %.

Subvention transport :

Maroc Telecom accorde une subvention destinée à encourager ses collaborateurs souhaitant acquérir leurs propres moyens de transport. Elle s'élève à 5000 dirhams pour l'achat de voiture et à 2000 dirhams pour l'achat d'un cyclomoteur.

Centres d'estivage :

A travers les différents centres propres à l'entreprise et aux établissements hôteliers privés conventionnés, Maroc Telecom vise à mettre à la disposition des collaborateurs et de leur famille une infrastructure convenable pour assurer leur accueil durant les vacances et les périodes de congé.

L'opération estivage 2008 subventionnée a profité à près de 1 000 salariés et à leurs familles. Le coût de l'opération est estimé à plus de 4 millions de dirhams.

Pour leur part, les centres de Maroc Telecom hors subvention ont accueilli 1 688 salariés et leurs familles.

Activités médico-sociales :

Grâce à un réseau de centres médico-sociaux animés par dix-huit médecins conventionnés dont trois spécialistes.

Médecine de travail :

Depuis 2005 et parallèlement aux missions des centres médico-sociaux, Maroc Telecom avait mis en place la médecine de travail afin d'améliorer notamment les conditions de travail dans les structures de l'entreprise et d'être en conformité avec le Code du travail. Ce dispositif s'appuie sur 5 médecins du travail dont l'activité est supervisée par le médecin-conseil de Maroc Telecom.

4.10 PROPRIETES IMMOBILIERES

Pour les besoins de l'exploitation de ses réseaux et pour ses fonctions commerciales, support et administratives, Maroc Telecom est implantée sur plus de 5 300 sites (bâtiments, terrains, etc.) répartis sur l'ensemble du territoire marocain dont environ 80% sont en location et 20% appartenant à Maroc Telecom.

Les sites appartenant à Maroc Telecom concernent les sites historiquement détenus par le Royaume du Maroc et transférés réglementairement par ce dernier à Maroc Telecom lors de sa constitution en 1998, conformément à la loi 24-96 via un apport en nature,

Maroc Telecom a mis en œuvre un programme de régularisation afin de disposer formellement de la propriété juridique de ces sites. L'achèvement des opérations administratives est prévu en 2009, étant précisé que ce calendrier est indicatif dans la mesure où la régularisation de ces sites dépend notamment de la durée des démarches administratives.

A fin décembre 2008, la situation des sites appartenant à Maroc Telecom se décomposait de la manière suivante :

- 54% des sites avec un titre de propriété au nom de Maroc Telecom (versus 48% en 2007) ;
- 34% des sites en réquisition (versus 36% en 2007). La réquisition est la prétention à un droit réel. Elle est délivrée par le conservateur après le dépôt du dossier d'immatriculation à la conservation foncière. Elle est transformée en titre foncier après accomplissement des formalités administratives réglementaires : publicité de dépôt de la réquisition, bornage, avis de clôture de la réquisition et enfin l'immatriculation. Cette démarche obéit à des délais réglementaires.
- 12% des sites en cours de régularisation (versus 16% en 2007) dont environ 3 propriétés de l'ONPT et 87 autres font l'objet de litiges juridiques. Il s'agit à titre d'exemples d'immeubles appartenant à plusieurs présumés propriétaires et en situation contentieuse, de manque de pièces justificatives de la propriété pour certains terrains, de terrains appartenant aux Domaines ou aux Communes et faisant l'objet de plusieurs oppositions, et des terrains en expropriation par Maroc Telecom.

L'évaluation des coûts inhérents à ces opérations (paiement de droits d'enregistrement) et / ou les risques financiers éventuels susceptibles de naître de la contestation de ces titres sont jugées non significatifs.

Dans le cadre de tout transfert de la propriété des biens meubles et immeubles affectés aux œuvres sociales relevant du domaine privé de l'Etat à la Société, qui devrait s'effectuer sous la forme d'un apport rémunéré par une augmentation de capital au profit du Royaume du Maroc, ce dernier s'est engagé à rétrocéder à Vivendi, simultanément à cette augmentation de capital et à titre gratuit, un pourcentage des titres émis à l'occasion de cette augmentation de capital égal au pourcentage du capital de la Société détenu par Vivendi avant la réalisation de ces apports.

4.11 PROPRIETE INTELLECTUELLE

Au 31 décembre 2008, Maroc Telecom détenait quelques 782 marques et noms commerciaux, 4 brevets, un modèle et un dessin déposés à l'Office Marocain de la Propriété Industrielle et Commerciale (OMPIC).

Itissalat Al-Maghrib, Maroc Telecom, Jawal, El Manzil, Kalimat, Menara, Fidélio, les pages jaunes de Maroc Telecom, Maghribcom, Mouzdaouij, Solution entreprises et Phony comptent parmi les principales marques et noms commerciaux qui sont la propriété du groupe au Maroc.

Le premier brevet, déposé en 1997, concerne la réalisation complète avec prototype d'un dispositif d'extrémité de transmission numérique TNR (Terminaison Numérique de Réseau). Cet équipement est utilisé pour le raccordement des clients au réseau numérique à intégration de service de Maroc Telecom Marnis et a été à l'origine de l'introduction du réseau numérique jusqu'au client.

Le deuxième brevet, déposé en 1999 concerne la réalisation complète avec prototype d'un dispositif de téléaffichage via un réseau de radio messagerie nommé Rakkas. Cet équipement sans fil permet d'afficher les informations bancaires, boursières ou autres sur n'importe quel site couvert par le réseau de radio messagerie Rakkas.

Le troisième brevet, déposé en 2006 concerne un système de refroidissement automatique permettant de sécuriser les climatiseurs en cas de panne ou en cas d'insuffisance de puissance dans les locaux abritant les équipements d'énergie ou de télécommunication.

Le quatrième brevet, déposé en 2006 concerne un système automatique d'identification de lignes qui permet d'assurer automatiquement et massivement l'inventaire des paires raccordées à un équipement du réseau d'accès dans le domaine des télécommunications.

Le modèle déposé en 2002 concerne la mise en œuvre d'un nouveau design des abris téléphoniques pour publiphone à installer dans les lieux publics. Ce design a été étudié pour l'environnement marocain et tient compte entre autres des contraintes mécaniques, électriques, électromagnétiques (décharges électriques, rayonnement, orages) et sonore pour permettre à l'utilisateur une utilisation confortable et en toute sécurité du publiphone. Cet abri est actuellement largement déployé par Maroc Telecom.

Le dessin déposé en 2006 porte sur le dessin du personnage de la couverture du manuel : « Guide pratique : Sécurité de l'information ».

Les marques, noms commerciaux au nombre de 782, détenus actuellement par Maroc Telecom, sont protégés sur tout le territoire national pour une durée indéfiniment renouvelable qui est de 20 ans pour les 284 marques déposées avant le 5 janvier 2005, date d'entrée en vigueur de la loi n°17-97 sur la protection de la propriété industrielle et de 10 ans pour les 498 déposées ultérieurement à cette date.

Maroc Telecom a reçu en 2006 et en 2007, de la part de l'OMPIC, le trophée des marques pour avoir déposé, pendant l'année 2005, le plus grand nombre de marques nationales.

- 241 marques déposées pour l'année 2005
- 113 marques déposées pour l'année 2006

Depuis 2006, afin de préserver ses droits de propriété industrielle à l'étranger, Maroc Telecom a procédé à l'extension de la protection de 40 de ses marques (France, Benelux, Allemagne, Espagne, Portugal, Italie, Algérie, Communauté Européenne), dont la marque Mobisud.

Par ailleurs, Maroc Telecom s'attache à prendre toutes les mesures à la fois nécessaires et opportunes afin de protéger les marques, les brevets et le modèle qu'il a développés.

Maroc Telecom dispose d'un département de recherche et développement qui travaille sur les produits de la Société. Ces recherches aboutissent généralement à l'introduction de nouveaux produits et/ou services ou à des transformations ou améliorations des produits existants, sans pour autant que ces travaux puissent être considérés comme des inventions ou des procédés brevetables. Ces perfectionnements apportés à une invention protégée peuvent faire l'objet d'un dépôt en vue de leur protection par un titre appelé certificat d'addition dont les formalités de dépôt sont identiques à celles du brevet principal.

Maroc Telecom a lancé auprès de ses collaborateurs un concours d'innovation visant à primer les meilleures idées ou projets avec, le cas échéant, des débouchés pour la Société en termes de dépôt de brevet, marque ou modèle.

Les droits d'utilisation des marques et noms commerciaux concédés à Maroc Telecom sont décrits dans les contrats de service conclus avec ses contractants. Certains contrats de vente de services et produits du Pôle Services de Maroc Telecom confèrent aux revendeurs le droit d'exploiter les marques de Maroc Telecom pendant la durée d'exécution du contrat et conformément à la procédure convenue entre les parties.

Dans le cadre de la valorisation de ses droits de propriété intellectuelle, Maroc Telecom a procédé:

- Le 25 novembre 2004, à l'acquisition de la marque et du nom de domaine Maroc Telecom qui avaient été déposés en France par un tiers.
- le 28 mai 2007, avec la société Mobisud, à la conclusion d'un contrat de coexistence de la marque Mobisud France et la marque communautaire Mobisud de Maroc Telecom et d'un contrat de transfert au profit de Maroc Telecom des noms de domaine relatifs à la marque Mobisud.

Le 8 novembre 2007 à la concession des marques « Les Pages Jaunes de Maroc Telecom » à sa filiale Casanet à l'occasion de l'externalisation de l'activité annuaire professionnel pages jaunes au profit de ladite société.

4.12 ASSURANCES

Au cours des six dernières années, Maroc Telecom a engagé un programme visant à renforcer la gestion de ses risques et a mené les actions suivantes :

- estimation et évaluation des risques encourus,
- identification des risques susceptibles d'affecter les personnes, le patrimoine ou les résultats de l'entreprise,
- définition d'une meilleure couverture des risques sur son patrimoine, évalué et actualisé par des experts en assurances,
- optimisation des coûts de couverture des risques,
- couverture des risques résiduels par des polices d'assurances appropriées,
- mise en place d'une procédure de déclaration de traitement et suivi des sinistres,
- mise en place de moyens de prévention et de protection contre les risques d'incendie et d'explosion au niveau des sites les plus importants,
- mise en place d'une politique de sécurité de l'information
- mise en place de centre de secours (back up) pour assurer la continuité de l'exploitation en cas de sinistre.

L'étude menée pour l'amélioration de la couverture Responsabilité civile, l'augmentation des limites d'indemnité et l'élargissement du champ de garanties a servi à partir de janvier 2009 à la souscription d'une nouvelle police d'assurance.

Maroc Telecom a également souscrit, en juin 2003, une police d'assurances garantissant les indemnités relatives à la réparation des accidents du travail et des maladies professionnelles.

Maroc Telecom a complété et renforcé ce dispositif en souscrivant, à partir du 1er juillet 2004, une police d'assurance « Dommages Matériels et Pertes d'Exploitation » couvrant son patrimoine et son activité. En plus de l'extension du périmètre de couverture des risques aux pertes d'exploitation, les limites contractuelles d'indemnisation (LCI) ont été successivement revues à la hausse pour assurer une large couverture et éviter toute perte significative susceptible de compromettre l'activité de Maroc Telecom.

Le plafond des garanties (LCI) dont bénéficiait Maroc Telecom depuis janvier 2006 était de 850 millions de dirhams par sinistre pour les dommages matériels et les pertes d'exploitation traités de façon combinée et cumulable.

Pour l'exercice 2008, et dans le cadre de l'amélioration de la couverture des risques, Maroc Telecom a prévu une revue à la hausse de la LCI globale qui est porté à 1 100 millions de dirhams pour les dommages et les pertes d'exploitation combinés et 550 millions de dirhams pour les événements naturels. Les franchises sont aussi revues à la hausse en vue d'optimiser les coûts.

Les coûts d'assurances pour 2008 de toutes les polices souscrites par Maroc Telecom sont de 17 492 249,85 DH et les principaux contrats d'assurances dont bénéficie actuellement Maroc Telecom sont les suivants :

- Assurance Dommages Matériels et Pertes d'Exploitation
- Assurance Responsabilité Civile Exploitation et Après Livraison
- Assurance Responsabilité Civile des Mandataires Sociaux.
- Assurance Accidents de Travail et Maladies Professionnelles.
- Assurance Maladies Complémentaire.
- Assurance décès, invalidité au profit du personnel Maroc Telecom.
- Assurance tous risque chantier couvrant le projet du nouveau siège.

Parallèlement à la souscription de ces polices, Maroc Telecom a engagé depuis 2005 un large programme visant à renforcer la protection de ses sites notamment contre les risques d'incendie, d'explosion et de vol. Cette opération a été réalisée en étroite collaboration avec ses partenaires en assurances.

S'agissant de la sécurité des données et de la continuité de l'exploitation informatique, Maroc Telecom dispose désormais d'un nouveau centre de secours informatique (centre de backup) installé à Ain Aouda.

Maroc Telecom fait aussi bénéficier ses filiales de son expertise et de son expérience en matière d'assurance et de gestion des risques grâce à une collaboration étroite.

4.13 PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou arbitrage, 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 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du groupe, à l'exception des litiges suivants :

Litige Téléboutique :

Après l'ordonnance du Tribunal de Commerce de Rabat rendu le 28 Décembre 2004 par laquelle le juge des référés s'est déclaré incompetent, la Fédération Nationale des Associations de Téléboutequiers a introduit une requête devant le Tribunal de Commerce de Rabat, par laquelle elle demandait le retrait de toutes les autorisations délivrées par Maroc Telecom aux nouveaux exploitants des téléboutiques sans tenir compte de la règle de chaînage de 200 mètres entre deux téléboutiques

Le 6 avril 2005, ce Tribunal a rendu un jugement en premier ressort (non exécutoire) condamnant Maroc Telecom à annuler sa décision d'abandon du chaînage de 200 mètres et à retirer les autorisations octroyées ne tenant pas compte du chaînage. Ce jugement est assorti d'une astreinte de 500 dirhams par jour de retard dans l'exécution.

Suite à l'appel interjeté par Maroc Telecom le 27 juin 2005, la Cour d'Appel de Commerce de Casablanca a reçu partiellement, le 9 mai 2006, les demandes de Maroc Telecom et annulé la partie du jugement de première instance ordonnant le retrait des autorisations consenties mais a confirmé la partie ordonnant à Maroc Telecom d'annuler la décision d'abandon du chaînage et l'enjoignant de cesser l'attribution de nouvelles autorisations sans respecter la distance dudit chaînage sous astreinte de 500 dirhams par jour de retard.

La Société estimant que les demandes de la fédération sont sans fondement juridique, Maroc Telecom a déposé, le 21 juillet 2006, un pourvoi auprès de la Cour Suprême tendant à la cassation de l'arrêt de la Cour d'appel. La partie adverse ayant également déposé un pourvoi en cassation, la Société a en outre demandé la jonction des deux procédures. Cette demande a été examinée lors de l'audience du 14 février 2007 de la Cour Suprême qui a décidé de renvoyer le dossier au Conseiller Rapporteur pour complément d'instruction du dossier.

La Cour suprême a rendu le 26 mars 2008 un arrêt cassant celui de la cour d'Appel de Commerce de Casablanca au motif que la FNASSET n'a pas la qualité d'ester en justice tout en renvoyant le dossier à cette cour pour statuer de nouveau sur ce point juridique. Le dossier est toujours en cours.

Par ailleurs, depuis 2005, Maroc Telecom a reçu 105 requêtes individuelles intentées devant les différents tribunaux de commerce (Rabat, Fès, Oujda...) par des Téléboutequiers qui réclament chacun une indemnisation provisoire variant entre 5 000 et 50 000 dirhams (une demande porte sur 100 000 dirhams) ainsi qu'une expertise judiciaire pour fixer le montant définitif de cette indemnité. Ces actions se basent essentiellement sur le jugement et l'arrêt de la cour d'Appel précité.

A noter que depuis la décision de la Cour suprême, les requêtes se fondent désormais sur une prétendue violation par Maroc Telecom de l'accord conclu avec la FNASSET : 51 affaires sont en cours, 48 affaires ont fait l'objet d'un jugement déclarant les demandes irrecevables, 1 affaire a fait l'objet d'un jugement constatant le désistement du demandeur, 4 affaires ont fait l'objet d'un jugement rejetant la demande sur le fond parmi lesquelles 2 sont en appel et 1 autre affaire devant la cour d'appel.

La Société conteste le maintien de cette règle de chaînage, estimant qu'elle est contraire à une concurrence saine et loyale dans la mesure où les autres opérateurs n'y sont pas soumis.

La Société n'a pas l'intention de revenir sur sa décision de suppression du chaînage, estimant que les demandes de la fédération sont sans fondement juridique.

Litige Total Call / Free

Il s'agit d'une demande d'indemnisation suite à la coupure d'une liaison louée internationale Oss;

La société Total Call prétend que sa liaison louée a été coupée 8 jours ce qui lui a causé à elle et sa cliente Free, un préjudice matériel nécessitant un dédommagement. Le montant total réclamé par les deux sociétés s'élève à environ 58 millions de dirhams et la provision constituée au 30 juin 2008 est d'environ 4 millions de dirhams, ce dernier chiffre correspond au montant réclamé par la société Total Call. Le montant demandé par la société Free (54 millions de dirhams) n'a pas été provisionné au motif que cette dernière n'a aucune relation contractuelle avec Maroc Telecom. L'affaire est en cours devant le Tribunal de Commerce de Casablanca.

Saisine de Wana relative au tarif de terminaison des appels dans son réseau mobile

Wana a saisi l'ANRT le 21 décembre 2007 d'une demande de règlement de différend relative au tarif d'interconnexion à son réseau mobile ; les négociations du contrat d'interconnexion entre le réseau mobile de Wana et les réseaux fixe et mobile de Maroc Telecom sont en cours mais les parties n'ont pas trouvé d'accord sur le tarif d'interconnexion au réseau mobile de Wana : tandis que Wana demande l'application d'un tarif de 1,65 dirham HT sur une période de trois ans, Maroc Telecom demande l'application d'une parfaite symétrie tarifaire entre son réseau mobile et celui de Wana, à savoir l'application à Wana du Price Cap mobile déterminé par l'ANRT dans sa décision n°05/07 du 24 avril 2007 (voir paragraphe « Interconnexion »).

A noter que Wana a introduit la même demande de règlement de différend à l'encontre de Méditel et que les prétentions de ce dernier sont les mêmes que celles de Maroc Telecom.

Cette demande a fait l'objet de la décision de l'ANRT n°10/08 en date du 23 avril 2008, qui a fixé les tarifs de terminaison dans le réseau mobile 3G de Wana à 1,5027dirham/minute (heure pleine) en 2008 et à 1,4207dirham/minute en 2009. A compter du 1^{er} janvier 2010, ces tarifs pourront être révisés par l'ANRT, compte tenu notamment de l'état de développement de la concurrence sur le marché concerné.

Saisine de Maroc Telecom relative à l'offre technique et tarifaire d'accès aux infrastructures de Wana dans la zone de Casanearshore

Maroc Telecom a introduit une première saisine devant l'ANRT, rejetée par celle-ci, qui portait sur l'absence d'offre de gros permettant à Maroc Telecom de commercialiser ses services dans la zone, comme peut le faire Wana.

Une deuxième saisine avait été introduite par Maroc Telecom, déclarée recevable cette fois-ci par l'ANRT, et qui porte sur l'absence d'offre de gros permettant à Maroc Telecom de répliquer les offres de Wana dans des conditions économiquement viables.

Cette saisine a abouti à une conciliation qui a permis à Maroc Telecom d'obtenir une offre tarifaire de gros plus attractive et une granularité identique à celle proposée dans l'offre de détails (LAN-to-LAN < 4 km) de Wana sur la zone.

Dans le cadre de la conciliation du 11 novembre 2008, Wana doit mettre à disposition de Maroc Telecom une offre de gros d'accès voix. N'ayant pas donné suite à ladite conciliation, Maroc Telecom demande à l'ANRT de faire appliquer les termes de la conciliation du 11 novembre 2008 précitée.

L'ANRT demande instamment aux deux parties de faire le nécessaire pour que les clients de Maroc Telecom soient desservis le plus rapidement possible.

L'intervention de l'ANRT pour fixer les tarifs correspondant à l'accès voix est attendue.

Saisine de Maroc Telecom relative à l'acheminement du trafic international à destination des abonnés de Maroc Telecom via l'interconnexion nationale entre Maroc Telecom et Wana

En date du 12 mars 2008, Maroc Telecom a saisi l'ANRT sur l'acheminement du trafic international à destination des abonnés de Maroc Telecom via l'interconnexion nationale entre Maroc Telecom et Wana

Dans son rapport du 25 août 2008, l'expert recruté par l'ANRT reconnaît l'existence de la fraude incriminée par Maroc Telecom, et indique que ce type de fraude ne peut être le fait que de professionnels bénéficiant de complicités au sein de Wana ; la fraude n'ayant jamais cessé, Maroc Telecom demande de nouvelles expertises sur la détection de l'origine du problème (audit réseau Wana) et la détermination du volume de trafic détourné.

En date du 19 septembre, Maroc Telecom et Wana ont signé un accord de conciliation visant à arrêter immédiatement la dérivation du trafic international.

Les deux parties ont convenu qu'un expert soit mandaté par l'ANRT, qui l'a accepté, pour mener au cours du dernier trimestre 2008 un audit technique approfondi permettant d'assurer qu'aucune fraude objet de la saisine ne persiste et qu'aucune nouvelle fraude n'est générée par le réseau de Wana.

Cet audit a pour objet d'apporter la garantie que le réseau de Wana est sécurisé conformément aux règles d'interconnexion et aux normes internationales en la matière.

Les audits sont en cours et leurs résultats doivent être communiqués à Maroc Telecom au courant de l'année 2009.

4.14 FACTEURS DE RISQUE

Outre l'ensemble des autres informations contenues dans ce document de référence, les investisseurs doivent examiner attentivement les risques décrits ci-dessous avant de prendre la décision d'investir dans la Société. Si l'un ou plusieurs de ces risques devaient se matérialiser, les activités, la situation financière, les résultats et le développement de la Société pourraient s'en trouver affectés.

4.14.1 Risques liés à l'activité de la Société

Les revenus futurs et les résultats de Maroc Telecom dépendent de manière significative de l'évolution de l'économie marocaine.

L'activité principale de Maroc Telecom est la fourniture de services de télécommunications au Maroc, incluant la fourniture de services de télécommunications internationaux à destination et en provenance du Maroc. En conséquence, le chiffre d'affaires et la rentabilité de Maroc Telecom dépendent de manière significative de l'évolution des dépenses en télécommunications des consommateurs marocains et du trafic téléphonique international à destination et en provenance du Maroc. L'évolution de la consommation des services de télécommunications au Maroc s'inscrit notamment dans le contexte d'évolution de la situation économique du pays et, plus particulièrement, des revenus disponibles de la population et de l'activité économique des entreprises. Une contraction ou une croissance plus faible qu'attendue de l'économie marocaine pourrait avoir un impact négatif sur la progression du nombre d'utilisateurs et des taux d'usage des services de téléphonie mobile et fixe au Maroc, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la croissance et la rentabilité des activités de Maroc Telecom ou même entraîner une diminution de ses revenus et de ses résultats.

Dans ce contexte, la perception d'actes de terrorisme éventuels, qu'ils aient lieu au Maroc ou à l'étranger, pourrait affecter de manière significative l'économie marocaine en général (notamment par une baisse du tourisme). En ce qui concerne ce risque, qui n'est pas propre au Maroc, Maroc Telecom ne peut pas anticiper les conséquences de la perception, avertie ou non, de ces éventuels actes de terrorisme.

Maroc Telecom fait face à une intensification de la concurrence sur le marché marocain des télécommunications, qui pourrait entraîner une perte de parts de marché et une réduction des revenus de Maroc Telecom.

Trois opérateurs disposant de licences Fixe et Mobile sont aujourd'hui présents sur le marché marocain des télécommunications: Maroc Telecom, Méditel et Wana (anciennement Maroc Connect).

Sur le segment Mobile, la part de marché de Maroc Telecom a diminué en 2008, en s'établissant à 63,4% au 31 décembre 2008 (Source : ANRT). Sur la même période, la Société continue de baisser ses tarifs et de mettre en place des offres promotionnelles (y compris par l'attribution de subventions) pour répondre et anticiper la concurrence. L'ANRT a attribué en 2006 des licences Mobiles de 3^{ème} génération aux opérateurs existants (Maroc Telecom, Méditel et Wana) puis en 2009, une licence de 2^{ème} génération à Wana. A l'avenir, Maroc Telecom pourrait être amené à effectuer des nouvelles baisses tarifaires et des promotions pour maintenir sa position sur le marché et anticiper la concurrence sur le segment Mobile.

Par ailleurs, l'attribution de deux nouvelles licences sur le marché de la téléphonie fixe en 2005 pourrait augmenter la concurrence sur le marché (Voir paragraphe « Risques liés à la réglementation » ci-dessous). L'intensification de la concurrence entre les opérateurs existants ou avec des nouveaux entrants peut conduire à une poursuite de la contraction de la part de marché de Maroc Telecom ainsi qu'à un accroissement des coûts d'acquisition et de rétention de ses clients, qui pourrait entraîner une réduction des revenus et des résultats de Maroc Telecom (Voir section 5.2.2 « Tendances du marché et autres facteurs influençant les résultats »).

Maroc Telecom dépend de la fiabilité de ses systèmes d'information ; une destruction totale ou partielle de ses systèmes pourrait entraîner une perte de clients et une réduction de revenus.

Maroc Telecom ne peut être payé pour ses services que dans la mesure où il utilise des systèmes d'information (dont des systèmes de collecte et de facturation) fiables, et parvient à protéger et assurer la continuité du fonctionnement de ces systèmes. Maroc Telecom a mis en place une politique de sécurité des systèmes d'information permettant de faire face aux perturbations classiques d'une exploitation informatique (accès non autorisés, ruptures de courant, vols, crashes matériels, etc.) et d'assurer la continuité du service.

Maroc Telecom dispose actuellement d'un Plan de Reprise d'Activité pour ses systèmes d'information critiques, ceux ayant un impact direct sur son chiffre d'affaire, à savoir les systèmes de collecte des données de taxation, de vente et de facturation des trois produits Fixe, Mobile et Internet. Ce plan a été élargi en 2008 à d'autres systèmes de gestion de décomptes inter-opérateurs nationaux et internationaux, ainsi que les systèmes de gestion des Achats et Finance.

Un sinistre qui causerait la destruction totale ou partielle de ces systèmes (catastrophes naturelles, incendies ou actes de vandalisme), déclencherait une opération de basculement vers un centre informatique de secours.

Les données des systèmes critiques étant synchronisées par réplication au fil de l'eau entre les plateformes de production et celles de secours, le risque de perte d'informations et d'impossibilité de facturer et recouvrer les clients devient très limité.

Maroc Telecom dépend de la fiabilité de ses réseaux de télécommunications, et une perturbation de ces réseaux pourrait entraîner une perte de clients et une réduction des revenus.

Maroc Telecom ne peut fournir des services que dans la mesure où elle parvient à protéger ses réseaux de télécommunications des dommages résultant de perturbations, de ruptures de courant, de virus informatiques, de catastrophes naturelles et d'accès non autorisés. Toute perturbation du système, accident ou violation des mesures de sécurité qui provoquerait des interruptions dans les opérations de la Société pourrait affecter sa capacité à fournir des services à ses clients et affecter négativement ses revenus et résultats d'exploitation. De telles perturbations entraîneraient également un préjudice en termes d'image et de réputation pour la Société, qui pourrait se traduire notamment par une perte de clients. En outre, la Société pourrait devoir supporter des coûts supplémentaires afin de réparer les dommages causés par ces perturbations.

Le réseau indirect de distribution de Maroc Telecom constitue une force qui pourrait être affaiblie si Maroc Telecom ne parvenait pas à le maintenir.

Maroc Telecom dispose d'un réseau de distribution étendu, composé d'un réseau direct d'agences et d'un réseau indirect composé des téléboutiques, de revendeurs et de partenaires ainsi que d'un réseau indépendant (Voir section 4.4.4 « Distribution »).

Si Maroc Telecom ne parvenait pas à maintenir des relations étroites ou à renouveler ses accords de distribution avec les composantes de son réseau indirect, ou si son réseau de distribution indirect était remis en cause par d'autres moyens, notamment par des actions des concurrents, ou si les gérants de téléboutiques ne respectaient pas les accords d'exclusivité conclus avec Maroc Telecom et distribuaient des produits concurrents de ceux de Maroc Telecom, ce réseau de distribution pourrait en être affaibli et l'activité et les résultats de la Société pourraient être affectés de manière significative.

Des changements continuels et rapides dans les technologies pourraient intensifier la concurrence ou imposer à Maroc Telecom de procéder à des investissements supplémentaires significatifs.

De nombreux services offerts par Maroc Telecom font un usage intensif de la technologie. Le développement de nouvelles technologies pourrait rendre non concurrentiels certains services de la Société. Maroc Telecom pourrait ne pas identifier en temps utiles les nouvelles opportunités qui se présenteraient et devoir procéder à des investissements supplémentaires significatifs, notamment pour le développement de nou-

veaux produits et services ou l'installation d'infrastructures lui permettant de rester concurrentielle. Les nouvelles technologies dans lesquelles la Société pourrait choisir d'investir seraient susceptibles d'affecter sa capacité à réaliser ses objectifs stratégiques. Maroc Telecom pourrait alors perdre des clients, ne pas réussir à en attirer de nouveaux ou devoir supporter des coûts significatifs pour maintenir sa base de clients, ce qui aurait un effet négatif sur ses activités, ses revenus d'exploitation et ses résultats.

Des moyens alternatifs de communication pourraient engendrer une diminution de l'utilité voire une obsolescence du réseau fixe, ce qui pourrait entraîner la perte d'un avantage concurrentiel et diminuer les revenus de la Société de manière significative.

La Société a déjà été confrontée à un phénomène de substitution du fixe par le mobile accentué par le recours à des technologies alternatives. A titre d'exemple, les services de passerelles GSM qui concurrencent les services voix fixe aux entreprises, ou plus récemment, le lancement des offres de mobilité restreinte qui tendent à concurrencer les téléboutiques (Voir section 4.4.5 « Concurrence »).

Les activités de téléphonie fixe de la Société pourraient être affectées par le développement de ces passerelles ou d'autres moyens alternatifs de communication. Ces technologies alternatives pourraient remettre en cause l'utilité des infrastructures et du réseau de téléphonie fixe de Maroc Telecom, en permettant aux services de téléphonie mobile de concurrencer Maroc Telecom sans disposer d'un réseau fixe. Les infrastructures et le réseau étendu de Maroc Telecom seraient alors rendus moins utiles voire obsolètes, ce qui entraînerait la perte d'un avantage concurrentiel et pourraient affecter de manière significative les revenus et les résultats de la Société.

Des risques pour la santé, réels ou perçus, ou d'autres problèmes liés aux appareils mobiles ou aux stations de base pourraient entraîner une utilisation moins intensive des communications mobiles.

Il est soutenu dans certaines études sur la technologie mobile que les signaux électromagnétiques émanant d'appareils mobiles et des stations de base présentent des risques pour la santé. Ces risques, réels ou perçus, et la publicité qui en est faite, ainsi que la réglementation ou les procès qui en découleraient, pourraient réduire la base de clients mobiles de la Société, rendre plus difficile la recherche et le maintien de stations de base, ou inciter les clients à moins utiliser leurs téléphones mobiles.

Le détournement frauduleux du trafic pourrait limiter les revenus de la Société et affecter ses résultats.

La Société a subi, à partir de 2001, un détournement frauduleux du trafic. Maroc Telecom a, depuis, mis en place un plan de lutte contre cette fraude. Maroc Telecom ne peut néanmoins pas prévoir si de nouveaux moyens de fraude se développeront et, le cas échéant, les secteurs que les fraudeurs viseront, ni les incidences que ces éventuelles fraudes pourraient avoir.

Si Maroc Telecom ne parvenait pas à juguler l'usage de la fraude, il pourrait voir son trafic sur le secteur visé par les fraudeurs diminuer, et ses revenus et résultats pourraient en être affectés.

Des acquisitions potentielles de sociétés de télécommunications ou de licences pourraient être réalisées par Maroc Telecom.

Afin d'étendre sa présence géographique, Maroc Telecom pourrait réaliser des opérations de croissance externe par l'acquisition de sociétés de télécommunications ou de licences dans d'autres pays. De telles opérations comportent nécessairement des risques. Si Maroc Telecom ne parvenait pas à obtenir les résultats attendus de ces acquisitions, ses activités et ses résultats pourraient en être affectés. Maroc Telecom pourrait notamment :

- réaliser des acquisitions à des conditions financières ou opérationnelles qui s'avéreraient défavorables,
- intégrer difficilement les sociétés acquises, leurs réseaux, produits ou services,
- ne pas parvenir à retenir le personnel clé des sociétés acquises ou à recruter le personnel qualifié

éventuellement nécessaire,

- ne pas bénéficier des synergies ou des économies d'échelle attendues,
- réaliser des investissements dans des pays où la situation politique, économique ou juridique présente des risques particuliers, tels que des troubles civils ou militaires, l'absence de protection effective ou compréhensive des droits des actionnaires, ou des désaccords sur la gestion des sociétés acquises avec d'autres actionnaires de référence, y compris les pouvoirs publics, et
- ne pas s'adapter aux spécificités des pays dans lesquels des sociétés seraient éventuellement acquises.

Maroc Telecom pourrait ne pas parvenir à retenir son personnel clé ou à employer du personnel hautement qualifié, ce qui pourrait affecter de manière significative les activités de la Société et sa capacité à s'adapter à son environnement.

La performance de Maroc Telecom dépend de manière significative des capacités et services fournis par son équipe de direction. L'équipe de direction a une grande expérience et une grande connaissance de l'industrie des télécommunications. La perte de membres clés de la direction pourrait avoir un impact négatif significatif sur la capacité de Maroc Telecom à mettre en œuvre sa stratégie.

Maroc Telecom et ses performances dépendent également d'un personnel qualifié ayant l'expérience et les capacités techniques ou commerciales nécessaires au développement de son activité. La capacité de Maroc Telecom à adapter ses services, ses produits, et ses offres commerciales, que ce soit dans le domaine des télécommunications fixes ou mobiles, dépend étroitement de la présence d'équipes compétentes et qualifiées sur ses différents marchés.

Si Maroc Telecom ne parvenait pas à retenir son personnel clé, qu'il s'agisse de son équipe de direction ou ses cadres commerciaux et techniques, son activité pourrait s'en trouver affectée et ses revenus d'exploitation pourraient notablement diminuer.

4.14.2 Risques liés à la réglementation

L'interprétation de la réglementation existante et l'adoption de futures normes légales pourraient affecter de manière significative les activités de Maroc Telecom.

L'environnement réglementaire de l'industrie des télécommunications au Maroc est en évolution. La loi 55-01, qui a été promulguée en novembre 2004, pourrait faire l'objet d'interprétations susceptibles d'affecter de manière significative l'activité de Maroc Telecom et entraîner une baisse de ses revenus et résultats. En outre, l'introduction (i) de la présélection du transporteur, (ii) du dégroupage et (iii) de la portabilité des numéros favorisera nécessairement la concurrence au détriment de Maroc Telecom. Aussi, la mise en demeure de l'ANRT concernant l'identification des clients mobiles pourrait entraîner des décisions de l'ANRT que Maroc Telecom ne peut pas prévoir.

Les grandes orientations à venir pourraient impacter de manière significative l'activité de Maroc Telecom.

Le contrôle tarifaire des offres de détail et des promotions de Maroc Telecom risque de s'intensifier dans un sens défavorable aux opérateurs exerçant une influence significative sur un marché particulier avec la publication des lignes directrices de l'ANRT relatives au contrôle tarifaire.

L'ANRT élabore par ailleurs une « Note d'orientations générales relative au secteur des télécommunications » pour les années 2009-2013, dont les grands axes stratégiques pourraient être les suivants: couverture numérique de l'ensemble du territoire, régime des zones dédiées à certaines activités (touristiques, industrielles...), roaming national et partage d'infrastructures, baisse des prix...

L'augmentation du nombre d'acteurs pourrait affaiblir la position de Maroc Telecom sur le marché de services de télécommunication mobile.

En 2005 et 2006, l'ANRT a attribué une licence Fixe avec mobilité restreinte à Wana, ainsi que trois licences mobiles de 3^{ème} génération à Maroc Telecom, Méditel et Wana, et en 2009, une licence mobile de 2^{ème} génération à Wana.

La Société ne peut pas prévoir si ce processus de libéralisation du mobile évoluera dans un sens qui lui sera favorable.

En tout état de cause, l'attribution d'une troisième licence Mobile de 2^{ème} génération à la société Wana, avec un droit au roaming national, aura pour effet d'intensifier la concurrence sur le marché de la téléphonie mobile au Maroc. Ainsi, Maroc Telecom pourrait voir sa part de marché se contracter ainsi que ses coûts d'acquisition et de rétention de ses clients s'accroître, ce qui pourrait entraîner une réduction de ses revenus et résultats.

La libéralisation du marché du fixe pourrait restreindre la part de marché de Maroc Telecom et affecter sa rentabilité.

Maroc Telecom évolue dans un marché de télécommunication fixe qui vient d'être libéralisé. Deux nouvelles licences Fixe ont été attribuées en 2005 pour le national, l'international et la boucle locale.

La libéralisation du marché du fixe pourrait réduire la base de clients existants ou potentiels de Maroc Telecom attirés par la concurrence. Par ailleurs, l'entrée d'un nouvel opérateur via l'octroi d'une licence internationale entraînera une concurrence accrue pouvant engendrer une baisse des tarifs à l'international. Par conséquent, la libéralisation de ces marchés pourra affecter les revenus et les résultats de Maroc Telecom.

Maroc Telecom pourrait être affecté par des décisions réglementaires qui permettraient à d'autres opérateurs (i) d'accéder au marché des télécommunications à des conditions moins contraignantes que celles imposées à Maroc Telecom et (ii) d'accéder au réseau de Maroc Telecom à des conditions favorables. Un opérateur pourrait fournir des services de télécommunications sans avoir à supporter les mêmes obligations que celles de Maroc Telecom, tout en bénéficiant des infrastructures de ce dernier, lui permettant ainsi de cibler spécifiquement des marchés à haute rentabilité au détriment de Maroc Telecom.

En qualité d'opérateur puissant sur les réseaux fixe, voix et données, la Société sera tenue par la loi 55-01 de concéder l'accès à son réseau, ce qui permettra aux concurrents de fournir leurs propres services via l'utilisation du réseau de Maroc Telecom.

Ce faisant, ces opérateurs pourront cibler des marchés à rentabilité comparativement importante, tels que le marché des entreprises, les zones urbaines ou le marché international, ce qui pourrait (i) restreindre la possibilité de Maroc Telecom d'augmenter le nombre de ses clients à forte consommation, ou (ii) détourner ses clients existants sur ces marchés.

Maroc Telecom pourrait être affecté par l'application de la réglementation de la concurrence par l'ANRT.

L'ANRT a désormais, de par la loi 55-01, également pour mission de contrôler et de veiller au respect d'une concurrence loyale entre opérateurs au regard de la loi n°6-99 relative à la liberté des prix et de la concurrence. Ce faisant, l'ANRT pourrait statuer sur des sujets relatifs à l'environnement concurrentiel du marché des télécommunications. Maroc Telecom ne peut pas prévoir dans quelle mesure les décisions de l'ANRT dans ce domaine pourraient affecter son activité.

Des coûts d'interconnexion favorables aux autres opérateurs pourraient affecter de manière significative les résultats futurs de la Société.

Afin de fournir des services à ses clients, Maroc Telecom doit connecter son réseau à celui de tout autre opérateur qui dispose d'une licence nationale, et réciproquement. Les tarifs d'interconnexion sont homologués par l'ANRT. La Société ne peut pas prévoir si la politique de l'ANRT relative aux tarifs d'interconnexion fixe et mobile lui sera défavorable.

4.14.3 Risques fiscaux

Maroc Telecom pourrait ne pas pouvoir déduire certaines provisions pour créances douteuses.

Le montant des créances douteuses provisionnées par Maroc Telecom est déductible de sa base imposable sous réserve de justifier la mise en œuvre de procédures judiciaires contre ses débiteurs. Maroc Telecom n'a pas initié ces procédures judiciaires sur la totalité des débiteurs provisionnés. Si la déductibilité de ces provisions pour les créances d'un montant inférieur à un certain plafond était remise en cause, les résultats et le bénéfice de la Société pourraient en être défavorablement affectés.

4.14.4 Risques liés à la participation détenue par les actionnaires de référence dans la Société.

La Société pourrait être influencée par Vivendi dont les intérêts peuvent ne pas toujours concorder avec ceux des autres actionnaires de la Société.

Vivendi détient une majorité des droits de vote de la Société. En conséquence, Vivendi contrôle les décisions soumises à l'approbation des actionnaires nécessitant une majorité simple.

Les intérêts de Vivendi relativement à ces matières et les facteurs dont il tiendra compte lorsqu'il exercera ses droits de vote peuvent ne pas concorder avec les intérêts des autres actionnaires de la Société.

4.14.5 Risques de marché

Conformément à sa politique de gestion de trésorerie, Maroc Telecom ne procède à aucun placement en actions, OPCVM actions ou produits dérivés. Maroc Telecom place sa trésorerie auprès d'établissements financiers soit en dépôt à vue ou dépôt à terme. Les limites de contrepartie par établissement financier sont approuvées par le Directoire.

Pour les risques de marché (risques de taux de change, risque de taux d'intérêt, risque sur action et risque de liquidité), voir section 5.3.6 « Publication d'informations qualitatives et quantitatives en matière de risques de marché ».

5 RAPPORT FINANCIER

| | | | | | |
|------------|--|------------|------------|--|------------|
| 5.1 | CHIFFRES CONSOLIDÉS DES TROIS DERNIERS EXERCICES | 146 | 5.4 | COMPTES CONSOLIDÉS | 184 |
| 5.1.1 | CHIFFRES CONSOLIDÉS EN DIRHAM | 146 | | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS | 185 |
| 5.1.2 | CHIFFRES CONSOLIDÉS EN EURO | 147 | | COMPTES CONSOLIDÉS | 186 |
| | | | | NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS | 190 |
| 5.2 | VUE D'ENSEMBLE | 148 | 5.5 | COMPTES SOCIAUX | 230 |
| 5.2.1 | PRÉSENTATION GÉNÉRALE | 148 | | RAPPORT GÉNÉRALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 231 |
| 5.2.2 | TENDANCES DU MARCHÉ ET AUTRES FACTEURS INFLUENÇANT LES RÉSULTATS | 148 | | ÉTATS DE SYNTHÈSE | 232 |
| 5.2.3 | PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION | 152 | | ÉTAT DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES | 237 |
| 5.2.4 | PRINCIPAUX ÉLÉMENTS, MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES | 153 | | RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 250 |
| 5.3 | COMPTE DE RÉSULTAT | 160 | | | |
| 5.3.1 | COMPARAISON DES DONNÉES 2008, 2007 ET 2006 | 161 | | | |
| 5.3.2 | RÉSULTATS COMPARÉS PAR ACTIVITÉ | 168 | | | |
| 5.3.3 | TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | 173 | | | |
| 5.3.4 | OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS COMMERCIAUX | 178 | | | |
| 5.3.5 | PUBLICATION D'INFORMATIONS QUALITATIVES ET QUANTITATIVES EN MATIÈRE DE RISQUES DE MARCHÉ | 179 | | | |
| 5.3.6 | PASSAGE DES COMPTES SOCIAUX AUX COMPTES CONSOLIDÉS | 183 | | | |

5.1 CHIFFRES CONSOLIDÉS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Le tableau suivant présente une sélection des données financières consolidées du Groupe Maroc Telecom. La sélection des données financières pour les trois exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008 provient des comptes consolidés du Groupe préparés selon les normes internationales IFRS (International Financial Reporting Standards), audités par les commissaires aux comptes Monsieur Abdelaziz Almechatt, et par Monsieur Fouad Lahgazi du cabinet KPMG au Maroc (Monsieur Samir Agoumi du cabinet Salustro Reydel au Maroc pour l'exercice 2006).

La première publication des comptes 2004 aux normes IFRS, ainsi que le document de passage, a été réalisée par le groupe Maroc Telecom à l'occasion de la publication de ses comptes consolidés au 30 juin 2005.

Le passage aux normes IFRS a eu un impact limité sur les comptes du groupe au 31 décembre 2004 (se référer au document de référence 2005).

5.1.1 Chiffres consolidés en dirham

Compte de résultat :

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------|--------|--------|
| Chiffre d'affaires | 29 521 | 27 532 | 22 615 |
| Charges opérationnelles | 15 632 | 15 298 | 12 572 |
| Résultat opérationnel | 13 889 | 12 234 | 10 043 |
| Résultat des activités ordinaires | 13 812 | 12 201 | 10 029 |
| Résultat net | 10 010 | 8 137 | 6 833 |
| Part du groupe | 9 520 | 8 033 | 6 739 |
| Résultat net par action (en dirham) | 10,8 | 9,1 | 7,7 |
| Résultat net dilué par action (en dirham) | 10,8 | 9,1 | 7,7 |

Bilan :

| ACTIF (en millions MAD) | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Actifs non courants | 25 033 | 23 242 | 18 095 |
| Actifs courants | 13 450 | 14 507 | 10 129 |
| Total actif | 38 483 | 37 749 | 28 224 |

| PASSIF (en millions MAD) | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Capital | 5 275 | 5 275 | 5 275 |
| Capitaux propres - part du groupe | 18 709 | 17 380 | 16 261 |
| Intérêts minoritaires | 1 647 | 1 254 | 592 |
| Capitaux propres | 20 356 | 18 634 | 16 853 |
| Passifs non courants | 1 319 | 1 436 | 224 |
| Passifs courants | 16 808 | 17 679 | 11 147 |
| Total passif | 38 483 | 37 749 | 28 224 |

5.1.2 Chiffres consolidés en euro

Les données chiffrées du groupe sont exprimées en dirhams marocains. La présente section a pour but de fournir à l'investisseur un ordre de comparaison des éléments chiffrés avec l'euro.

Le tableau ci-dessous présente les moyennes des taux de conversion dirham/euro retenus dans le cadre de la consolidation des comptes du groupe Vivendi pour les exercices 2006, 2007 et 2008.

| Pour 1 euro | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Taux de clôture du bilan | 11,2599 | 11,3292 | 11,1447 |
| Taux moyen compte de résultat | 11,3520 | 11,2099 | 11,0156 |

(Source : Vivendi)

Les taux de change ci-dessus ne sont indiqués que pour faciliter la lecture du présent document. Le groupe ne garantit pas que les montants exprimés en dirhams ont été, auraient pu ou pourraient être convertis en euros à ces taux de change ou à tout autre taux. Pour des informations concernant l'effet des variations de change sur les résultats du groupe, voir section 5.3.5 « Publication d'informations qualitatives et quantitatives en matière de risques de marché » ci-après.

Le tableau suivant présente une sélection des données financières consolidées du Groupe Maroc Telecom présentées en euro, aux taux de change retenus dans le cadre de la consolidation de la situation financière et des résultats du groupe Vivendi pour les exercices 2006, 2007 et 2008 des comptes du groupe.

Compte de résultat :

| (En millions d'euros) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|-------|-------|-------|
| Chiffre d'affaires | 2 600 | 2 456 | 2 053 |
| Charges opérationnelles | 1 377 | 1 365 | 1 141 |
| Résultat opérationnel | 1 223 | 1 091 | 912 |
| Résultat des activités ordinaires | 1 217 | 1 088 | 910 |
| Résultat net | 882 | 726 | 620 |
| Part du groupe | 839 | 717 | 612 |
| Résultat net par action (en euro) | 1,0 | 0,8 | 0,7 |
| Résultat net dilué par action (en euro) | 1,0 | 0,8 | 0,7 |

Bilan :

| ACTIF (En millions d'euros) | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Actifs non courants | 2 223 | 2 052 | 1 624 |
| Actifs courants | 1 194 | 1 280 | 909 |
| Total actif | 3 418 | 3 332 | 2 532 |

| PASSIF (En millions d'euros) | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital | 468 | 466 | 473 |
| Capitaux propres - part du groupe | 1 662 | 1 534 | 1 459 |
| Intérêts minoritaires | 146 | 111 | 53 |
| Capitaux propres | 1 808 | 1 645 | 1 512 |
| Passifs non courants | 117 | 127 | 20 |
| Passifs courants | 1 493 | 1 560 | 1 000 |
| Total passif | 3 418 | 3 332 | 2 532 |

5.2 VUE D'ENSEMBLE

Les commentaires et l'analyse qui suivent doivent être lus en parallèle avec l'ensemble du présent document de référence, et notamment avec les comptes consolidés audités incluant de manière indissociable le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres et les annexes pour les exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008.

L'ensemble des données opérationnelles incluses dans le chapitre 5.2 ne concernent que l'activité au Maroc et ne prennent notamment pas en compte les données des filiales : Mauritel, Mobisud, Gabon Télécom et Onatel voir 4.5 « Description des activités des filiales ».

5.2.1 Présentation générale

Créé en 1998 à la suite de la scission de l'Office National des Postes et Télécommunications (ONPT), Maroc Telecom est l'opérateur historique de télécommunications au Maroc. Premier opérateur marocain, Maroc Telecom est présent sur les segments de la téléphonie Fixe, de la téléphonie Mobile et de l'Internet, marché en pleine expansion. Maroc Telecom demeure le leader national sur ces trois segments.

L'activité Mobile est constituée des services de télécommunications Mobiles (abonnements, forfaits, cartes prépayées, terminaux) aux particuliers, professionnels et entreprises au Maroc (Voir section 4.4.1 « Description des activités au Maroc - Mobile »). Le fort développement de l'activité Mobile lui confère une part croissante du chiffre d'affaires de Maroc Telecom, représentant 72% du chiffre d'affaires consolidé en 2008.

L'activité Fixe et Internet est constituée des services de téléphonie Fixe, des services d'Internet, de TV sur ADSL et des services de transmission de données à destination des clients résidentiels, professionnels et entreprises au Maroc. Elle intègre également des services de téléphonie publique via son réseau propre de cabines publiques et via un réseau indépendant de téléboutiques. Elle couvre enfin des services d'interconnexion aux autres opérateurs de télécommunications nationaux et internationaux (Voir section 4.4.2 « Description des activités au Maroc - Pôle Fixe et Internet »).

Par ailleurs, Maroc Telecom détient, avec un groupement d'investisseurs locaux, une participation de 51,5 % dans Mauritel, l'opérateur historique mauritanien. Au travers de cette participation, Maroc Telecom exploite et gère dans ce pays une offre de services de télécommunications comparable à celle de Maroc Telecom.

Maroc Telecom a également acquis le 29 décembre 2006 une participation de 51% dans l'opérateur burkinabé Onatel au terme d'un processus d'appel d'offres international, puis le 9 février 2007 une participation de 51% dans l'opérateur Gabon Télécom. Maroc Telecom a par ailleurs lancé le 1er décembre 2006 en France une activité commerciale de type MVNO (Mobile Virtual Network Operator), sous la dénomination «Mobisud», en partenariat avec les sociétés SFR et Saham. En mai 2007, une activité commerciale de type MVNO a également été lancée en Belgique sous la dénomination «Mobisud».

5.2.2 Tendances du marché et autres facteurs influençant les résultats

Compte tenu de l'activité de Maroc Telecom de fournisseur de services de télécommunications au Maroc, incluant la fourniture de services de télécommunications internationaux à destination et en provenance du Maroc, le chiffre d'affaires et les résultats de Maroc Telecom dépendent de manière significative des dépenses moyennes en télécommunication des consommateurs marocains et, dans une moindre mesure, de l'évolution du trafic téléphonique international à destination du Maroc. L'évolution de la consommation des services de télécommunications au Maroc s'inscrit notamment dans le contexte d'évolution de la situation économique du pays et, plus particulièrement, des revenus disponibles de la population marocaine. Dans cette perspective, il convient de noter que le produit intérieur brut du Maroc a connu une évolution positive au cours des dernières années (Évolution de 4,8% en 2004, 3,0% en 2005, 7,8% en 2006, 2,7% en 2007 et 5,4% en 2008 - Source : Haut Commissariat au Plan).

Principaux facteurs déterminant le chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom comprend principalement les ventes de services de télécommunications de l'activité Mobile, et de l'activité Fixe et Internet et, plus accessoirement, les ventes de produits associés à ces services que sont en particulier les terminaux utilisés par les clients et abonnés (téléphones Mobiles, téléphones Fixes et équipements multimédia).

Activité Mobile

L'activité regroupe les services de télécommunications mobiles (voix, données, international entrant, roaming) et les ventes de terminaux mobiles.

Prépayé et postpayé :

Le chiffre d'affaires généré par le secteur de la téléphonie Mobile varie essentiellement en fonction de l'évolution du nombre de clients et du revenu moyen par client (ARPU). L'évolution de ces deux facteurs a été significativement influencée par l'introduction des offres prépayées en 1999 et la libéralisation effective du marché en 2000 avec l'attribution d'une seconde licence depuis août 1999 et avec l'attribution de trois licences 3G en juillet 2006 et d'une licence 2G en 2009 (Voir section 4.8 « Environnement réglementaire et dépendances éventuelles »).

S'agissant du nombre de clients du Mobile, Maroc Telecom a bénéficié de l'essor du marché qui s'est traduit par une évolution significative du taux de pénétration. Ce taux mesure le nombre d'utilisateurs des services de télécommunications mobiles par rapport à la population totale du Maroc. Il a connu une forte croissance au cours des ces dernières années passant de 1,3 % au 31 décembre 1999 à 74% au 31 décembre 2008 (Source : ANRT). Ainsi, le nombre d'utilisateurs du mobile est passé de 364 000 à fin 1999 à 22,8 millions au 31 décembre 2008 (Source : ANRT).

Au 31 décembre 2008, Maroc Telecom détient 63,4% de parts de marché du mobile marocain contre 65,7% au 31 décembre 2007 (Source : ANRT). Les clients prépayés représentent 95,8 % de ses clients mobiles (Source : Maroc Telecom).

Services d'interconnexion

Le chiffre d'affaires généré par l'interconnexion est principalement constitué par l'international entrant, à savoir l'interconnexion avec les opérateurs internationaux (A l'exclusion des revenus générés par les appels sortants qui sont compris dans les revenus de la téléphonie mobile), et l'interconnexion avec Méditel et Wana.

Les offres

On se reportera au chapitre IV du présent document pour un descriptif détaillé des offres de l'activité mobile.

Les tarifs

Ils comprennent les frais d'accès (abonnement, cartes prépayées, frais de mise en service et prix des terminaux) et les tarifs d'utilisation.

Depuis l'arrivée du deuxième opérateur mobile, le marché de la téléphonie mobile se caractérise par une pression continue sur les tarifs qui conduit les opérateurs à adapter leurs offres. Ils engagent des actions de promotion fréquentes qui portent à la fois sur les subventions des terminaux et sur les tarifs d'utilisation. Maroc Telecom s'emploie à compenser l'impact négatif sur l'ARPU de ces baisses tarifaires par la croissance de son parc et la stimulation de l'usage de ses clients.

Le trafic

En 2008, Le trafic mobile sortant a connu une augmentation de 13% par rapport à 2007 principalement en raison de la croissance du parc.

L'activité touristique du Maroc participe également à cette évolution. Elle génère en effet un important flux

de visiteurs (y compris les Marocains résidents à l'étranger) qui constitue un fort potentiel de revenus de roaming in. En 2008, les revenus du roaming in représentent 3,2% du chiffre d'affaires du mobile. (Voir 4.4.1. Description des activités au Maroc – Mobile – Roaming international).

L'ARPU

Le revenu moyen par client Mobile, ou ARPU, représente le chiffre d'affaires généré par les appels entrants et sortants et la consommation des services à valeur ajoutée sur une période déterminée, hors roaming in, divisé par le parc moyen sur la même période rapporté au mois. Le parc moyen résulte de la moyenne des parcs moyens mensuels sur cette période. L'ARPU est déterminé par plusieurs facteurs, dont notamment les tarifs et le volume de trafic lié à l'usage des services de télécommunications mobiles (voix entrante, sortante et services à valeur ajoutée).

L'ARPU mixte s'établit à 99 dirhams au 31 décembre 2008, contre 108 dirhams au 31 décembre 2007, soit une baisse de 8% sous l'effet conjugué de la baisse des revenus entrant (notamment de l'international) et de la contraction de l'usage prépayé (lié au phénomène de multi équipement).

Au 31 décembre 2008, l'ARPU prépayé s'établit à 77 dirhams contre 84 dirhams au 31 décembre 2007, et ce malgré le fort élargissement de la base de clientèle mobile prépayée (+8% de clients par rapport à 2007).

L'ARPU postpayé est passé de 701 dirhams à 653 dirhams entre 2007 et 2008. Cette baisse s'explique par l'acquisition de nouveaux abonnés à plus faible consommation.

Activité Fixe et Internet

Maroc Telecom a été jusqu'à fin 2006 l'unique fournisseur de services de téléphonie fixe et le principal fournisseur de services Internet et de services de transmission de données au Maroc. Ces marchés ont été totalement ouverts à la concurrence en 2005 avec l'octroi de licences de télécommunications fixes à Méditel. Wana est arrivé sur le marché des télécommunications en février 2007 avec un service de mobilité restreinte.

Les principaux services de télécommunications fixes fournis par Maroc Telecom sont :

- La téléphonie ;
- L'interconnexion avec les opérateurs nationaux et internationaux ;
- La transmission de données au marché professionnel et aux fournisseurs d'accès à Internet ainsi qu'aux autres opérateurs télécoms ;
- L'Internet qui comprend des services d'accès à internet et des services associés tel que l'hébergement ;
- La Télévision sur ADSL.

Le chiffre d'affaires du Fixe varie comme pour l'activité Mobile en fonction de l'évolution du parc d'abonnés, de la politique tarifaire et du taux d'usage de chacun de ces services. Le chiffre d'affaires des services d'interconnexion internationale est déterminé par les volumes du trafic entrant sur le réseau fixe et par l'évolution des tarifs d'interconnexion soumis à des renégociations périodiques. Le chiffre d'affaires des services d'interconnexion nationale est déterminé par l'obligation faite à Maroc Telecom d'offrir des services d'interconnexion à des tarifs rémunérant l'usage effectif du réseau et les coûts correspondants.

Le chiffre d'affaires de l'activité Fixe et Internet affiche une hausse de 2,8% en 2008, grâce à la poursuite de la croissance des revenus de la Data (+26%) et de l'Internet (+5%) et en dépit d'une facture moyenne voix en baisse (-1,2%).

En 2008, les services voix représentent près de 63% du chiffre d'affaires de l'activité Fixe et Internet alors que les services Internet représentent 10,9 % du chiffre d'affaires contre 10,7% en 2007.

Services de Téléphonie Fixe

Historiquement, le taux de pénétration des services de téléphonie Fixe, qui inclut les lignes de téléphonie publique, est relativement faible en raison notamment du nombre important des personnes par foyer et de la forte utilisation de la téléphonie publique qui modère le développement de la téléphonie fixe résidentielle.

Par ailleurs, la baisse du taux de pénétration a notamment été due à l'effet de substitution du fixe au profit du mobile. Malgré une politique de développement de nouveaux produits et services, comme les packs et les forfaits plafonnés (« El Manzil »), les cartes prépayées, les offres illimitées et l'extension de la couverture de la téléphonie publique, le taux de pénétration du Fixe au Maroc demeure faible et s'établit à 9,7% au 31 décembre 2008 (source ANR) et à 4,3% seulement hors mobilité restreinte (estimation Maroc Telecom). En 2008, le parc de lignes fixes de Maroc Telecom s'est établi à 1,299 million de lignes, en baisse de 2,8% par rapport à décembre 2007.

On se reportera au chapitre IV du présent document pour un descriptif détaillé des offres de téléphonie fixe.

Services de Transmission de Données

Maroc Telecom fournit des services de transmission de données aux entreprises en proposant une large gamme de produits et services (RNIS, Frame Relay, liaisons louées numériques et analogiques, VPN), et en offrant un réseau fiable et de qualité. Cette activité est dépendante du développement du tissu économique marocain et de la croissance économique.

Services Internet

En 2008, Maroc Telecom a poursuivi ses actions en faveur du développement de l'Internet au Maroc, avec de nouvelles baisses des tarifs et des promotions régulières. Le nombre d'accès à l'Internet a atteint 482 000 au 31 décembre 2008, dont 477 000 sont des abonnés à l'Internet haut débit. Le nombre de lignes ADSL représente ainsi au 31 décembre 2008 près de 42% des lignes fixes (hors téléphonie publique). A ce parc Internet filaire s'ajoutent près de 30 000 clients au haut débit Mobile 3G+ et plus de 10 000 clients TV/ADSL.

Services d'interconnexion

Le chiffre d'affaires généré par l'interconnexion est principalement constitué par l'international entrant, à savoir l'interconnexion avec les opérateurs internationaux (à l'exclusion des revenus générés par les appels sortants qui sont compris dans les revenus de la téléphonie fixe), et l'interconnexion avec Méditel et Wana.

L'évolution du chiffre d'affaires généré par l'interconnexion de l'international entrant dépend du volume et des quotes-parts tarifaires négociées avec les opérateurs internationaux.

Saisonnalité

Les mois d'été, avec le retour des Marocains résidents à l'étranger, et la quinzaine précédant l'Aïd El Adha (correspondant en 2008 au 9 décembre), connaissent traditionnellement une activité soutenue (mobile et téléphonie publique essentiellement), tandis que le mois du Ramadan (du 02 septembre au 01 octobre en 2008) est un point bas de consommation tant au niveau du fixe que du mobile.

Evolution des charges opérationnelles

Les charges opérationnelles sont constituées principalement :

- des achats consommés qui comprennent principalement les coûts d'achat des terminaux et l'interconnexion ;
- des charges du personnel ;
- des impôts et taxes ;
- des autres charges opérationnelles qui comprennent notamment les commissions et les coûts de maintenance du réseau ;
- des dotations aux amortissements, dépréciations et provisions .

En 2008, la hausse des charges opérationnelles a été contenue à 1% en raison principalement de la baisse des coûts d'interconnexions (effet volume et prix) et de reprises de provisions sur créances douteuses liées à l'amélioration du taux de recouvrement .

5.2.3 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 1^{er} 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 1^{er} 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.

- Mobisud France

En France, Maroc Telecom a pris le 3 novembre 2006 une participation de 66% dans la société SFR6, rebaptisée Mobisud, aux côtés des sociétés Saham (18%) et SFR (16%). Mobisud opère en tant que MVNO (Mobile Virtual Network Operator) depuis le 1^{er} décembre en France. Maroc Telecom consolide Mobisud depuis sa prise de participation (cf. annexes aux comptes consolidés).

- 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 débuté ses activités commerciales en mai 2007. Elle est consolidée dans les comptes de Maroc Telecom depuis le 1^{er} avril 2007.

- Médi1Sat

Maroc Telecom met en équivalence à partir de l'exercice 2006 la société Médi1Sat dont elle détient 36,8% du capital au 31 décembre 2008.

Suite à l'augmentation du capital de Médi1Sat réalisée en décembre 2008, la part de Maroc Telecom dans cette société est passée de 28% à 36,8%, la CIRT n'ayant en effet pas souscrit à cette augmentation de capital.

La société Médi1Sat 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.

- GSM Al-Maghrib

La société GSM Al-Maghrib (GAM) qui était mise en équivalence en 2005 ne l'est plus depuis la cession par Maroc Telecom le 27 mars 2006 de sa participation de 35% au profit de la société Air Time.

- 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.

5.2.4 Principaux éléments, méthodes et estimations comptables

Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés 2008

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'adoption des normes internationales, les états financiers consolidés du groupe Maroc Telecom au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables au 31 décembre 2008 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne (UE). Pour les besoins de comparaison, les états financiers 2008 reprennent les éléments 2007 et 2006.

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1er janvier 2006, a été appliqué. Ils n'ont pas donné lieu à un retraitement des données des exercices 2005 et 2004 car leurs effets n'étaient pas significatifs.

Conformité aux normes comptables

Les états financiers consolidés du groupe Maroc Telecom ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) adoptées dans l'UE (Union Européenne) et obligatoire au 31 décembre 2008 et qui ne présentent, dans les états financiers présentés aucune différence avec les normes comptables publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Maroc Telecom a appliqué les nouvelles normes et interprétations comptables suivantes :

- Norme IFRS 8 - Secteurs opérationnels, liée à l'information sectorielle, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009, dont Maroc Telecom a décidé d'anticiper l'application.

Cette norme a été publiée par l'IASB le 30 novembre 2006, adoptée dans l'UE le 21 novembre 2007, publiée au Journal officiel de l'UE le 22 novembre 2007, et se substitue à la norme IAS 14 précédemment en vigueur.

Selon IAS 14, en 2007, le premier niveau d'information sectorielle était constitué de six secteurs géographiques et le deuxième niveau d'information sectorielle était constitué de nos deux métiers fixe et mobile. Après analyse de la norme IFRS 8 et de la structure de son reporting financier interne, Maroc Telecom considère que les secteurs opérationnels dont l'information financière est à présenter dans ses notes annexes sont conformes au deuxième niveau d'information sectorielle présentée jusqu'en 2007 conformément à la norme IAS 14.

En application de la norme IFRS 8, les secteurs opérationnels de Maroc Telecom sont donc constitués des deux métiers : le fixe et le mobile. L'adoption de la norme IFRS 8 n'a ainsi pas eu d'incidence significative sur l'information sectorielle présentée par Maroc Telecom.

Parmi les autres normes IFRS et interprétations IFRIC émises par l'IASB/l'IFRIC à la date d'approbation des présents états financiers consolidés, mais non encore entrées en vigueur, et pour lesquelles Maroc Telecom n'a pas opté pour une application anticipée, les principales normes et interprétations susceptibles de concerner Maroc Telecom sont les suivantes :

- l'amendement à la norme IAS 23-Borrowing Costs, lié à la capitalisation des intérêts intercalaires dans le coût d'une immobilisation, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009,
- les amendements à la norme IAS 1-Presentation Of Financial Statements : A Revised Presentation, liés à la présentation des états financiers notamment s'agissant des capitaux propres, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009,

- les normes révisées IFRS 3- Business Combinations et IAS 27- Consolidated and Separate Financial Statements, respectivement liées à la comptabilisation des regroupements d'entreprises et à la mise en œuvre de la méthode de l'acquisition d'une part, et au traitement comptable des transactions avec les minoritaires d'autre part, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010,
- l'amendement à la norme IFRS 2- Share-based Payment, lié aux modalités de comptabilisation des conditions d'acquisition et des annulations de droits, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009.

Le processus de détermination par Maroc Telecom des impacts potentiels de l'application de ces normes et interprétations sur le compte de résultat, le bilan, les flux de trésorerie et le contenu des notes annexes aux états financiers consolidés est en cours.

Recours à des estimations et jugements

Dans le cadre de son processus d'arrêté des comptes, Maroc Telecom est amené à procéder à certaines estimations et jugements et à retenir certaines hypothèses. La Direction de Maroc Telecom fonde ses estimations et jugements sur son expérience passée ainsi que sur diverses autres hypothèses, qu'elle juge raisonnable de retenir selon les circonstances. Ces estimations et jugements permettent d'apprécier le caractère approprié de la valeur comptable. Les résultats tirés de ces estimations, jugements et hypothèses pourraient aboutir à des montants différents si d'autres estimations, jugements ou hypothèses avaient été utilisées. Les principaux éléments qui font l'objet d'estimations et jugements sont, les provisions pour litiges, les provisions pour restructuration, les dépréciations pour créances clients, pour stocks et les produits constatés d'avance.

La Direction revoit ses estimations, jugements et appréciations de manière constante sur la base de son expérience passée ainsi que sur la base de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes périodes ultérieures.

Contribution au service universel

Maroc Telecom est tenu, conformément à son cahier des charges, de réserver au titre du service universel un montant correspondant à 2% du chiffre d'affaires net du coût d'interconnexion, tout en lui permettant de compenser ces montants avec ses propres coûts de service universel (principe du « pay or play »).

En Mars 2008, le comité de gestion en charge du service universel de l'ANRT a accordé à Maroc Telecom une subvention de 396 millions de dirhams pour la réalisation du programme de service universel proposé par ce dernier pour l'année 2008 au titre du programme Pacte. Compte tenu de ce montant, Maroc Telecom a versé au fonds de service universel 55 millions de dirhams au titre de sa contribution pour 2008.

Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance correspondent notamment à la part des abonnements facturés d'avance, aux cartes de recharges prépayées vendues aux distributeurs et non encore activées et aux minutes vendues non consommées ainsi qu'à la provision relative au programme de fidélisation des abonnés. Depuis 2007, Maroc Telecom a décidé de reprendre les produits constatés d'avance liés aux ventes de packs et pochettes non activés au bout de 9 mois (contre 6 mois en 2006).

Provisions

Des provisions sont comptabilisées lorsqu'à la fin de la période concernée, le groupe a une obligation légale, réglementaire, contractuelle résultant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sans contrepartie attendue soit nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant peut être évalué de façon fiable. Si l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent. Si aucune estimation fiable du montant de l'obligation ne peut être effectuée, aucune provision n'est comptabilisée et une information est donnée en annexe.

Une provision pour restructuration est comptabilisée lorsque le groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a, soit commencé à exécuter le plan, soit rendu public le plan. Les coûts d'exploitation futurs ne sont pas provisionnés.

Aucune provision pour retraite relative aux sociétés de droit marocain du groupe Maroc Telecom n'est enregistrée dans les comptes dans la mesure où les charges de retraite sont couvertes par l'affiliation du personnel aux régimes de retraite en vigueur au Maroc.

Stocks

Les stocks sont composés de :

- marchandises qui correspondent aux stocks destinés à la vente aux clients lors de l'ouverture de leur ligne et se composent des terminaux Fixe et Mobile et de leurs accessoires. Ces stocks sont valorisés selon la méthode du PMP. Les terminaux livrés aux distributeurs et non activés à la date de la clôture sont comptabilisés en stocks. Les terminaux non activés dans un délai de neuf mois à compter de la date de livraison sont constatés en chiffre d'affaires ;
- matières et fournitures correspondant à des éléments non dédiés au réseau. Ces stocks sont valorisés à leur coût moyen d'acquisition.

Les stocks sont évalués au plus faible de leur valeur nette de réalisation. Une dépréciation est constituée par comparaison de la juste valeur à la valeur nette de réalisation.

Créances d'exploitation et autres

Elles comprennent les créances clients et autres débiteurs et sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué du montant des pertes de valeur.

Les créances clients correspondent aux créances privées et aux créances publiques :

- Créances privées : il s'agit de créances détenues sur les particuliers, distributeurs, entreprises et opérateurs internationaux ;
- Créances publiques : il s'agit de créances détenues sur les collectivités locales et l'Etat.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés.

Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

Sur une base annuelle, Maroc Telecom et ses filiales établissent un recensement détaillé de l'ensemble des obligations contractuelles, engagements financiers et commerciaux, obligations conditionnelles auxquelles elles sont parties ou exposées. De manière régulière, ce recensement est actualisé par les services compétents et revu par la Direction du groupe.

L'évaluation des engagements hors bilan sur fournisseurs d'immobilisations est effectuée de la manière suivante :

- Ecart entre les engagements minimaux et les réalisations pour les principaux contrats cadres et leurs avenants (supérieurs à 25 millions de dirhams) ;
- Ecart entre les commandes fermes et les réalisations pour l'ensemble des autres contrats.

Par ailleurs, les engagements relatifs aux contrats de location des biens immobiliers sont estimés sur la base d'un mois de charge compte tenu de l'existence quasi systématique d'une clause de résiliation d'un mois de préavis.

Information sectorielle

L'activité du groupe est organisée par secteur d'activité Fixe-Internet et Mobile.

Le chiffre d'affaires de chacune de ces activités prend en compte les produits liés aux consommations de leurs services de téléphonie par les clients et abonnés ainsi que les prestations réciproques à chacune de ces activités. Ces dernières sont évaluées sur la base des prix appliqués à la concurrence.

Le résultat opérationnel résulte de la différence entre les produits et les charges opérationnelles ventilés analytiquement soit par imputation directe, soit à défaut, par le biais de clefs de répartition fondées sur des critères économiques.

Les investissements sont ceux qui résultent de l'affectation directe aux pôles dédiés. Les éléments d'actifs immobilisés utilisés en commun sont répartis proportionnellement aux actifs dédiés. Les éléments non répartis comprennent essentiellement les impôts, la trésorerie, les actifs financiers, les emprunts et la situation nette.

La ventilation par secteur d'activité des autres postes du bilan a été en partie réalisée sur la base d'estimations. Le découpage retenu est basé sur des hypothèses raisonnables.

Les quelques comptes du bilan qui ont fait l'objet d'une ventilation entre les deux activités en se basant sur des clés de répartition concernent :

- Pour les postes contenant à la fois des éléments directement affectés et des éléments communs (mixtes) : la partie mixte de ces postes a été répartie proportionnellement aux montants affectés directement dans ces postes,
- Pour les postes ne contenant que des éléments communs (mixtes) : ces montants sont répartis selon une clé de répartition choisie en tenant compte de la nature des éléments les constituant (Exemple : les dettes et créances rattachées au personnel sont réparties en fonction des effectifs affectés à chaque secteur).

Information par secteur géographique

Le deuxième niveau d'information sectorielle est constitué des deux zones géographiques dans lesquelles opère le Groupe : Maroc et autres.

Définition des comptes du groupe Maroc Telecom

Chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe et que ces produits peuvent être évalués de manière fiable.

Ils comprennent les ventes de services de Télécommunications des activités Mobile, Fixe et Internet, ainsi que les ventes de produits, principalement les ventes de terminaux (mobile, fixe et équipement multimédia).

Les produits des abonnements téléphoniques sont comptabilisés de manière linéaire sur la durée de la prestation correspondante. Les produits relatifs aux communications (entrantes et sortantes) sont reconnus lorsque la prestation est rendue. S'agissant des services prépayés, le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure des consommations.

Le chiffre d'affaires des activités Fixe, Internet et Mobile est constitué des :

- Produits des communications nationales et internationales sortantes et entrantes générées par le post-payé qui sont constatés dès lors qu'ils sont réalisés ;
- Produits des abonnements ;
- Produits générés par les services prépayés, dont le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure des consommations ;
- Produits issus de la vente d'insertions publicitaires dans les annuaires imprimés et électroniques qui sont pris en compte dans le résultat lors de leur parution.

Le chiffre d'affaires provenant de la vente de terminaux, net des remises accordées aux clients et des frais de mise en service, est constaté lors de l'activation de la ligne. Ainsi, les coûts d'acquisition et de rétention des clients pour la téléphonie fixe et mobile se composant principalement de remises consenties sur ventes de terminaux aux clients via les distributeurs sont constatés en réduction du chiffre d'affaires.

Les ventes de services aux abonnés gérées par Maroc Telecom pour le compte des fournisseurs de contenu (principalement les numéros spéciaux) sont présentées systématiquement nettes des charges afférentes. Lorsque la vente est réalisée par un distributeur tiers qui s'approvisionne auprès du Groupe et bénéficie d'une remise par rapport au prix de vente public, à ce titre, le chiffre d'affaires est comptabilisé en brut et les commissions accordées sont constatées dans les charges opérationnelles.

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles comprennent les achats consommés, les charges de personnel, les charges d'impôts, les autres charges opérationnelles et les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions.

Les achats consommés

Les achats consommés comprennent les coûts d'achat des terminaux, les charges d'interconnexion avec les opérateurs nationaux et internationaux, et les autres achats consommés (énergie, cartes de recharges, fournitures & consommables).

Les charges de personnel

Les charges de personnel comprennent les salaires, les charges sociales ainsi que les frais de formation.

Les impôts et taxes

Ils incluent les impôts et taxes (taxe d'habitation, taxe de services communaux, taxe professionnelle, taxe d'occupation du domaine public...).

Ils incluent également les redevances versées à l'ANRT :

- les redevances au titre de l'assignation des fréquences radioélectriques conformément à la Loi 24-96 et l'arrêté n° 310-98 du 25 février 1998 ;

- les charges liées au service universel conformément à la Loi n° 24-96 et au décret n° 2.00.1333 du 9 octobre 2000 (cahier de charges de Maroc Telecom) et ;
- la charge de contribution à la recherche, à la formation et à la normalisation en matières de télécommunications conformément à la Loi n° 24-96 et au décret n° 2.00.1333 du 9 octobre 2000 (cahier de charges de Maroc Telecom).

Les autres charges et produits d'exploitation

Les autres charges et produits d'exploitation comprennent les commissions, les charges de communication et les autres charges (lesquelles sont constituées des coûts de maintenance du réseau, des honoraires, des frais postaux et des coûts de location du matériel de transport, terrains et bâtiments). Elles incluent également les écarts de conversion liés à l'exploitation et les charges liées aux plans de départs volontaires.

Les charges de communication sont constituées des coûts afférents aux opérations de publicité, animations réseaux et opérations de relations publiques multimédia destinées à assurer la visibilité et la notoriété de Maroc Telecom.

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions comprennent :

- Les amortissements calculés sur une base d'amortissement linéaire sur leur durée d'utilité. Les dotations aux amortissements sont générées par la mise en service effective des immobilisations concernées ;
- Les dotations nettes aux provisions et dépréciations concernant les clients et comptes rattachés, les stocks et les litiges.

Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence

Aux 31 décembre 2008 et 2007, Médi1Sat est la seule société mise en équivalence.

Coût d'endettement financier net

Le coût d'endettement financier net inclut les produits de trésorerie et équivalents de trésorerie (produits de placement).

La trésorerie du groupe Maroc Telecom est placée auprès des banques ou du Trésor Public, soit en dépôt à vue rémunéré, soit en dépôt à terme ne dépassant pas 3 mois. Maroc Telecom ne réalise aucun placement à risque (SICAV, actions, obligations ou produits dérivés).

Les coûts d'endettement : charges d'intérêt et charges de remboursement anticipé notamment.

Le coût d'endettement financier net est affecté par le résultat de change provenant du fait que le groupe perçoit des recettes, réalise des dépenses et a contracté des emprunts en devises (Voir section 5.3.5 « Publication d'informations qualitatives et quantitatives en matière de risques de marché »).

Les charges d'impôts

Maroc Telecom est soumis à l'impôt sur les résultats comme toute société anonyme marocaine. Le taux de l'impôt sur les sociétés s'élève à 30% en 2008 (35% en 2007) au Maroc, 25% en Mauritanie, 30% au Burkina et 35% au Gabon.

Le poste « charges d'impôts » sur les résultats comprend l'impôt exigible et les impôts différés. Les impôts différés résultent des différences temporelles entre la valeur comptable et fiscale d'un actif ou d'un passif.

Flux de trésorerie

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'exploitation correspond à la capacité d'autofinancement augmentée ou diminuée de la variation du besoin en fonds de roulement du groupe.

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement correspond à la différence entre les acquisitions d'immobilisations et les cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières ainsi que le flux de trésorerie nette des prêts à long terme.

Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement comprend principalement les remboursements de dettes de financement et la distribution de dividendes.

Comparabilité des comptes du groupe Maroc Telecom

Les comptes consolidés servent de support à la communication financière de la société auprès des marchés financiers depuis l'introduction aux bourses de Casablanca et de Paris. Dans ce contexte, les comptes 2008, 2007 et 2006 sont arrêtés et présentés en application des normes comptables internationales IFRS.

5.3 COMPTE DE RESULTAT

Le tableau suivant reprend les données du compte de résultat consolidé de Maroc Telecom pour les exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008.

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 29 521 | 27 532 | 22 615 |
| Achats consommés | -4 471 | -4 215 | -3 692 |
| Charges de personnel | -2 705 | -2 695 | -2 060 |
| Impôts et taxes | -754 | -788 | -771 |
| Autres produits et charges opérationnels | -3 643 | -3 562 | -2 686 |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions | -4 059 | -4 038 | -3 363 |
| Résultat opérationnel | 13 889 | 12 234 | 10 043 |
| Autres produits et charges des activités ordinaires | -14 | 1 | 7 |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | -62 | -34 | -21 |
| Résultat des Activités ordinaires | 13 812 | 12 201 | 10 029 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 112 | 131 | 149 |
| Coût de l'endettement financier brut | -106 | -131 | -7 |
| Coût de l'endettement financier net | 6 | 0 | 142 |
| Autres produits et charges financiers | 388 | 31 | 1 |
| Résultat financier | 394 | 31 | 143 |
| Charges d'impôt | -4 196 | -4 095 | -3 339 |
| Résultat net | 10 010 | 8 137 | 6 833 |
| Part du groupe | 9 520 | 8 033 | 6 739 |
| Intérêts minoritaires | 490 | 104 | 94 |

RÉSULTATS PAR ACTION (en MAD)

| | | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Résultat net - Part du groupe | 9 520 | 8 033 | 6 739 |
| Nombre d'actions au 31 décembre | 879 095 340 | 879 095 340 | 879 095 340 |
| Résultat net par action | 10,8 | 9,1 | 7,7 |
| Résultat net dilué par action | 10,8 | 9,1 | 7,7 |

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

5.3.1 Comparaison des données 2008, 2007 et 2006

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du chiffre d'affaires pour les exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008.

| En millions MAD | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires brut Mobile | 21 160 | 19 296 | 14 895 |
| Chiffre d'affaires brut Fixe et Internet | 11 354 | 11 090 | 10 312 |
| Total chiffre d'affaires consolidé brut | 32 514 | 30 386 | 25 207 |
| Annulation flux internes | -2 993 | -2 854 | -2 592 |
| Total chiffre d'affaires consolidé net | 29 521 | 27 532 | 22 615 |

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé au 31 décembre 2008 est en hausse avec la poursuite de la croissance des activités Mobile pour Maroc Telecom et ses filiales et des activités Fixe et Internet de Maroc Telecom.

Ainsi, le chiffre d'affaires de l'année 2008 s'établit à 29 521 millions de dirhams, en hausse de 7,2% par rapport à 2007 (6,2% en base comparable et taux de changes constants).

En 2007, le chiffre d'affaires s'était établi à 27 532 millions de dirhams, en hausse de 21,7% par rapport à 2006. La progression du chiffre d'affaires en 2007 était déjà liée à l'essor de l'activité Mobile, à la croissance des activités Internet haut débit et à la progression du trafic international entrant.

Charges opérationnelles

Le tableau ci-dessous décrit les charges opérationnelles du groupe Maroc Telecom pour les exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008.

| En millions MAD | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Chiffres d'affaires | 29 521 | 27 532 | 22 615 |
| Achats consommés | 4 471 | 4 215 | 3 693 |
| % CA | 15% | 15% | 16% |
| Charges de personnel | 2 705 | 2 695 | 2 060 |
| % CA | 9% | 10% | 9% |
| Impôts et taxes | 754 | 788 | 771 |
| % CA | 3% | 3% | 3% |
| Autres produits et charges opérationnels | 3 643 | 3 562 | 2 686 |
| % CA | 12% | 13% | 12% |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions | 4 059 | 4 038 | 3 363 |
| % CA | 14% | 15% | 15% |
| Total charges opérationnelles | 15 632 | 15 298 | 12 572 |

Les charges opérationnelles affichent une croissance de 2,2% à 15,632 milliards de dirhams, et révèlent ainsi la maîtrise des charges opérées par Maroc Telecom aussi bien au Maroc que dans les filiales.

Les achats consommés

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Coûts des terminaux | 1 678 | 1 509 | 1 466 |
| Charges d'interconnexion nationale et internationale | 1 894 | 2 023 | 1 892 |
| Autres achats consommés | 899 | 683 | 335 |
| Total | 4 471 | 4 215 | 3 693 |

Le poste « Autres achats consommés » comprend essentiellement l'achat d'énergie (carburant et électricité), les achats de cartes téléphoniques et les autres achats non stockés.

Entre 2007 et 2008, les achats consommés ont augmenté de 6% à 4 471 millions de dirhams en 2008 contre 4 215 millions de dirhams en 2007.

Au Maroc, les coûts des terminaux sont en hausse en raison principalement d'un effet volume (croissance du parc) et d'un effet prix conduisant à une montée en gamme des terminaux achetés par les clients.

Entre 2006 et 2007, les achats consommés ont augmenté de 14% à 4 215 millions de dirhams en 2007 contre 3 693 millions de dirhams en 2006. Cette hausse est due principalement aux changements de périmètre de consolidation. Au Maroc, les coûts des terminaux sont en retrait en raison principalement de la poursuite de la baisse des coûts d'achat unitaire, et les autres achats consommés sont en hausse du fait principalement du développement du parc, de l'usage et du réseau.

Les charges de personnel

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Traitements et salaires | 2 297 | 2 314 | 1 709 |
| Charges sociales | 374 | 358 | 274 |
| Salaires et charges | 2 671 | 2 672 | 1 982 |
| Rémunérations payées en action | 34 | 23 | 77 |
| Frais de personnel | 2 705 | 2 695 | 2 060 |
| Effectif moyen | 13 955 | 14 154 | 11 764 |

Ce poste comprend les coûts salariaux de l'exercice à l'exclusion des coûts liés aux plans sociaux comptabilisés en autres charges opérationnelles.

En 2008, les charges de personnel sont restées stables par rapport à 2007, avec notamment un effet du plan social réalisé chez Gabon Télécom au 3^{ème} trimestre 2008 aboutissant à une réduction de 2/3 de l'effectif. Des réductions d'effectif et des plans de départs volontaires ont également été entamées en 2008 chez Mauritel et Mobisud France. Au Maroc, la masse salariale a été contenue à son niveau de 2007 (avec un effectif moyen stable).

En 2007, la hausse de plus de 30% des frais de personnel est principalement liée à l'intégration des nouvelles filiales Onatel et Gabon Télécom, avec un effectif moyen a augmenté de 2 536 personnes. Il est à noter par ailleurs qu'au Maroc, les charges de personnel ont progressé de 8% suite aux augmentations salariales.

Les impôts et taxes

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Impôts et taxes | 311 | 319 | 307 |
| Redevances | 443 | 469 | 464 |
| Total | 754 | 787 | 771 |

Les impôts et taxes comprennent les impôts locaux (taxe professionnelle, taxe d'habitation, taxe de services communaux), la redevance pour l'occupation du domaine public et autres impôts (droits d'enregistrement, taxe sur les véhicules).

Les redevances comprennent les montants payés aux agences de réglementation des télécommunications au titre du service universel, de la formation, d'effort en recherche et développement ainsi que les redevances pour la gestion des fréquences (2G/3G).

En 2008, le niveau des redevances a baissé de 6% par rapport à 2007, en raison principalement de la hausse de l'exonération perçue au titre de la redevance « Service Universel » au Maroc, en contre partie de la réalisation par Maroc Telecom d'investissements dans le cadre du programme Pacte, consistant à couvrir 1 500 localités en zone blanche en 2008.

Les autres produits et charges opérationnels

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Communication | 612 | 604 | 464 |
| Commissions | 1 188 | 1 041 | 718 |
| Autres dont : | 1 843 | 1 917 | 1 504 |
| Charges de locations | 511 | 467 | 188 |
| Entretien et réparations et charges locatives | 735 | 634 | 504 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 401 | 425 | 177 |
| Frais postaux et autres services bancaires | 112 | 108 | 85 |
| Plan de départs volontaires | 38 | 193 | 30 |
| Divers | 45 | 90 | 520 |
| Total | 3 643 | 3 562 | 2 686 |

La hausse des autres produits et charges opérationnels est 2,3% en 2008 à 3 643 millions de dirhams. Les hausses les plus significatives concernant les postes suivants :

- Commissions : +14,1% à 1 188 millions de dirhams principalement en raison d'un effet volume (le nombre de terminaux activés est en hausse de 14% au Maroc) et d'un effet prix (on constate une montée en gamme des terminaux vendus, avec un prix de vente moyen en hausse de +9% au Maroc).

- Charges de locations : +9,4% provenant essentiellement de la hausse des locations de circuits (pour l'international notamment) pour faire face à la hausse du trafic (+7,2% sur le réseau mobile).

- Entretien et réparation : +15,9% relatif à la hausse des coûts de maintenance (tant sur les équipements réseaux que sur les systèmes d'informations), un nombre croissant d'équipements étant arrivés enfin de période de garantie.

Concernant les plans de départs volontaires, les coûts engagés en 2008 concernent Maroc Telecom pour 17 millions de dirhams (reliquat du plan de départ volontaire initié en 2006) et Mauritel pour 21 millions de dirhams. En 2007, la totalité des coûts engagés était relative à Maroc Telecom.

Il est à noter par ailleurs en 2007 :

- la hausse des rémunérations d'intermédiaires et honoraires sous l'effet de l'intégration des filiales (impact de 147 millions de dirhams), du reclassement pour 148 millions de dirhams de dépenses de gardiennage, transport de fonds et commissions qui étaient auparavant présentées dans le poste 'Divers', et malgré la baisse des honoraires de 47 millions de dirhams chez Maroc Telecom ;
- et la baisse du poste Divers sous l'effet principalement du reclassement cité plus haut, ainsi que de l'impact des différences de changes.

Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de ce poste pour les exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008.

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Amortissements et dépréciations sur immobilisations | 3 770 | 3 623 | 2 752 |
| Dépréciation des créances clients | 93 | 557 | 301 |
| Dépréciation des stocks | -35 | 121 | 15 |
| Dépréciation des autres débiteurs | -42 | 13 | 5 |
| Provisions | 273 | -274 | 290 |
| Total | 4 059 | 4 038 | 3 363 |

Les dépréciations restent stables au global en 2008 par rapport à 2007. Les autres provisions sont composées essentiellement de la provision pour départs volontaires de Gabon Télécom.

Amortissements et dépréciations sur immobilisations

Le tableau ci-dessous présente les dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations du groupe Maroc Telecom pour les exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008.

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Autres immobilisations incorporelles | 948 | 746 | 564 |
| Constructions et génie civil | 177 | 310 | 273 |
| Installations techniques et pylones | 2 359 | 2 337 | 1 662 |
| Autres immobilisations corporelles | 287 | 228 | 253 |
| Total | 3 770 | 3 623 | 2 752 |

Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Le tableau ci-dessous présente les dotations nettes aux provisions et dépréciations du groupe Maroc Telecom pour les exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008.

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|------------|------------|------------|
| Dépréciation des comptes clients | 93 | 557 | 301 |
| Dépréciation des stocks | -35 | 121 | 15 |
| Dépréciation des autres débiteurs | -42 | 13 | 5 |
| Provisions | 273 | -274 | 290 |
| Incidence nette des dotations et reprises | 289 | 416 | 611 |

Les dotations nettes aux provisions et dépréciations s'établissent à 289 millions de dirhams au 31 décem-

bre 2008, contre 416 millions de dirhams en 2007. Cette variation s'explique par l'évolution contrastée des éléments suivants :

- une réduction des dépréciations des comptes clients au Maroc notamment (pour 320 millions dirhams) en raison d'une amélioration de la politique de recouvrement et du règlement de certains litiges avec des opérateurs internationaux ;
- une reprise des provisions sur stocks, en raison du déstockage mené tout au long de 2008, via entre autres des opérations de ventes aux enchères ;
- les provisions constatées en 2008 pour 273 millions de dirhams proviennent essentiellement de la provision pour couvrir les dépenses du plan social engagé au Gabon pour 180 millions dirhams.

Au 31 décembre 2007, les dotations nettes aux provisions et dépréciations s'établissent à 416 millions de dirhams, contre 611 millions de dirhams en 2006. Cette variation s'explique par l'évolution contrastée des éléments suivants :

- l'augmentation des dépréciations sur les clients en relation avec la croissance du parc et à une politique de dépréciation des créances clients plus restrictive ;
- et une reprise de provisions de 293 millions de dirhams concernant la provision pour restructuration liée au plan de départs volontaires lancé par Maroc Telecom en 2006, et qui avait fait l'objet d'une provision à hauteur de 300 millions de dirhams en 2006.

Résultat opérationnel

Le tableau suivant reprend le résultat opérationnel du groupe Maroc Telecom pour les exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008.

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| Résultat opérationnel | 13 889 | 12 234 | 10 043 |

Le résultat opérationnel a augmenté de 14% en 2008 à 13 889 millions de dirhams et de 22% en 2007 à 12 234 millions de dirhams.

Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|-------------------|------|------|------|
| Médi1Sat | -62 | -34 | -12 |
| GAM | - | - | -9 |
| Total | -62 | -34 | -21 |

La quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence s'établit à -62 millions de dirhams au 31 décembre 2008 . A noter qu'en décembre 2008, la quote-part de Maroc Telecom dans Médi-1-Sat est passée de 28% à 36,8%. En effet, la CIRT n'a pas souscrit à la dernière augmentation du capital.

Maroc Telecom a cédé ses 35% en 2006 dans la société GSM Al-Maghrib pour un montant de 13 millions de dirhams générant une moins-value de cession de 12 millions de dirhams compensée par un résultat positif sur le premier trimestre de 3 millions de dirhams.

Coût d'endettement financier net et autres charges et produits financiers

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|----------|----------|------------|
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 112 | 131 | 149 |
| Charges d'intérêts sur les emprunt | -106 | -131 | -7 |
| Coût d'endettement net | 6 | 0 | 142 |

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|------------|-----------|----------|
| Résultat de change | -31 | 11 | -3 |
| Autres produits financiers (+) | 837 | 22 | 4 |
| Autres charges financières | -418 | -1 | - |
| Autres produits et charges financiers | 388 | 32 | 1 |

Entre 2007 et 2008, les autres produits financiers (837 millions de dirhams en 2008) correspondent à l'abandon par l'Etat Gabonais de dettes fiscales et à la reprise à son compte de dettes bancaires se traduisant dans les comptes de Gabon Télécom par un produit exceptionnel de 725 millions de dirhams (conformément à la convention de cession de créances signée par Gabon Télécom et l'état Gabonais en 2008). Les autres charges financières (418 millions de dirhams en 2008) traduisent essentiellement (pour 361 millions de dirhams) l'impact du complément de prix à verser par Maroc Telecom à l'Etat Gabonais dans le cadre de la convention signée à cet effet par les parties en 2008.

Entre 2006 et 2007, le coût d'endettement financier et les autres produits et charges financiers sont passés de 143 millions de dirhams à 32 millions de dirhams. Cette baisse est principalement due à l'augmentation des charges d'intérêts sur emprunts avec l'entrée en 2007 dans le périmètre de consolidation de filiales endettées (la trésorerie nette s'établit au 31 décembre 2007 à -547 millions de dirhams pour l'Onatel et à -626 millions de dirhams pour Gabon Télécom) et à la diminution des produits de placements, impactée par la baisse des taux de rémunération des dépôts à terme et à vue.

Charges d'impôts

Le tableau ci-dessous décrit la ventilation des impôts entre l'impôt sur les sociétés dû par le groupe Maroc Telecom et les impôts différés pour les exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008 :

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Impôts sur les sociétés | 3 915 | 4 062 | 3 249 |
| Impôts différés | 281 | 33 | 90 |
| Impôts sur les résultats | 4 196 | 4 095 | 3 339 |
| <i>Taux d'imposition constaté consolidé (*)</i> | <i>30%</i> | <i>33%</i> | <i>33%</i> |

(*) Impôts sur les résultats / résultats avant impôts

L'impôt sur les sociétés a baissé sur la période suite à la baisse du taux de l'impôt sur les sociétés au Maroc et au Burkina Faso de 35% à 30% en 2008.

Le poste « impôts sur les résultats » comprend l'impôt exigible et les impôts différés. Les impôts différés résultent des différences temporelles entre la valeur comptable et fiscale d'un actif ou d'un passif. La hausse des impôts différés en 2008 est principalement liée à la dépréciation des impôts différés actif de Mobisud France et à l'annulation dans les comptes consolidés des provisions pour dépréciation des titres de participation (Mobisud et Médi1Sat).

Résultat net

Le résultat net est passé de 6 833 millions de dirhams en 2006 à 8 137 millions de dirhams en 2007 et à 10 010 millions de dirhams en 2008, soit une hausse de 19% sur l'exercice 2007 et de 23% sur l'exercice 2008.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires, reflétant les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom dans les résultats des entités consolidées, se sont en hausse à 490 millions de dirhams en 2008 contre 104 millions de dirhams en 2007 et 94 millions de dirhams en 2006 .

La hausse des intérêts minoritaires en 2008 est principalement liée à la quote-part des minoritaires de Gabon Télécom dans le produit financier exceptionnel lié à la convention signée entre l'Etat Gabonais et Maroc Telecom.

Le tableau ci-dessous détaille les intérêts par société intégrée.

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|-------------------------------|------------|------------|-----------|
| Mauritel | 165 | 176 | 102 |
| Mobisud France | -106 | -51 | -8 |
| Onatel | 75 | 79 | - |
| Gabon Télécom | 355 | -99 | - |
| Total des minoritaires | 490 | 104 | 94 |

Résultat net (part du Groupe)

Le résultat net consolidé (part du Groupe) atteint 9 520 millions de dirhams en 2008. Il était de 8 033 millions de dirhams en 2007 et de 6 739 millions de dirhams sur l'exercice 2006.

Résultat net par action

Sur la base d'un nombre d'actions de 879 095 340, le résultat net par action atteint 10,8 dirhams sur l'exercice 2008 contre 9,1 dirhams sur l'exercice 2007 et 7,7 dirhams sur l'exercice 2006.

5.3.2 Résultats comparés par activité

Remarques préliminaires :

Au Maroc, le chiffre d'affaires lié au trafic international entrant à destination du Mobile de Maroc Telecom et au trafic sortant du Mobile de Maroc Telecom vers l'international est comptabilisé directement dans l'activité Mobile en 2008 et 2007 alors qu'il faisait l'objet d'un chiffre d'affaires de transit via l'activité Fixe en 2006. Le chiffre d'affaires 2006 est indiqué selon ce nouveau mode de présentation. Ce retraitement intercompagnie n'a aucun impact sur le chiffre d'affaires net global Maroc Telecom.

Par ailleurs, la base comparable illustre les effets de la consolidation des opérateurs burkinabé (Onatel) et gabonais (Gabon Télécom) comme si elle s'était effectivement produite au début de l'année 2006 pour l'Onatel et au 1er mars 2006 pour Gabon Télécom, et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA/Euro. Par ailleurs, les comparables 2006 des sociétés Onatel et Gabon Télécom ont été retraités des éléments exceptionnels et ont été élaborés sur des méthodes comptables comparables à celles appliquées en 2007.

Résultats de l'activité Mobile

Les données chiffrées de l'activité Mobile se résument comme suit :

| En millions de dirhams | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires Mobile (brut) | 21 160 | 19 296 | 14 894 |
| Maroc Telecom | 18 529 | 17 096 | 14 206 |
| Revenus de terminaux | 1 175 | 958 | 969 |
| Revenus des services | 17 354 | 16 138 | 13 237 |
| Mauritel | 875 | 834 | 688 |
| Onatel | 881 | 719 | - |
| Gabon Télécom | 692 | 583 | - |
| Mobisud* | 183 | 64 | - |
| Flux internes | -1 442 | -1 646 | -1 529 |
| Résultat opérationnel Mobile | 10 697 | 9 557 | 7 228 |
| Maroc Telecom | 10 255 | 9 138 | 6 954 |
| Mauritel | 367 | 397 | 309 |
| Onatel | 270 | 246 | - |
| Gabon Télécom | 44 | 45 | - |
| Mobisud* | -239 | -269 | -35 |
| Contribution au résultat opérationnel du groupe | 77% | 78% | 72% |
| Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations Mobile | -2 148 | -1 902 | -1 428 |

* Comprend les sociétés Mobisud France et Maroc Telecom Belgique

Comparaison des données 2007 et 2008

Le chiffre d'affaires brut Mobile progresse de manière significative entre 2007 et 2008 avec une hausse de 9,7% (+8,9% sur une base comparable).

Le résultat opérationnel consolidé 2008 de l'activité Mobile atteint 10 697 millions de dirhams en hausse de 11,9% (+11,8% sur une base comparable). Cette performance s'explique par la hausse du chiffre d'affaires associée à une maîtrise des coûts opérationnels dans un contexte de forte croissance des parcs.

Maroc Telecom :

L'activité Mobile au Maroc a été marquée en 2008 par un certain ralentissement, notamment au second semestre, et par le lancement commercial par le 3^{ème} opérateur mobile de ses services 3G voix. Dans cet environnement, Maroc Telecom a maintenu son leadership avec un parc actif qui s'est enrichi sur l'année de 1,12 million de clients (accroissement net) pour s'établir à 14,5 millions de clients, correspondant à une

part de marché globale de 63,4%, contre 66,5% fin 2007.

Le chiffre d'affaires brut de l'activité Mobile au Maroc s'élève à plus de 18,5 milliards de dirhams, soit une croissance de 8,4% par rapport à 2007.

Le résultat opérationnel de l'activité Mobile au Maroc s'établit à 10 255 millions de dirhams, en hausse de 12,2% par rapport à 2007, grâce à la croissance de l'activité et au contrôle des coûts d'acquisition malgré la forte concurrence. Dans un marché marquant un certain ralentissement, Maroc Telecom a pu maintenir son leadership, notamment sur le segment postpayé, tout en améliorant sa marge d'exploitation qui atteint 55,3%, en hausse de 1,9 point.

Le revenu moyen par client (ARPU) s'établit en moyenne à 99,2 dirhams, en baisse de 8,4% par rapport à 2007, malgré un contexte fortement concurrentiel et une réglementation plus restrictive en matière de promotions. Consécutivement à la forte croissance du parc en 2007 (+2,6 millions), le taux d'attrition de l'année est de 34,9%, en hausse de 9,5 points par rapport à 2007.

Toujours précurseur, Maroc Telecom a pu maintenir sa part de marché à un niveau élevé en continuant à développer des offres innovantes avec, en particulier, le lancement de la visiophonie (3G+) pour l'ensemble de ses clients (postpayés et prépayés), la baisse des tarifs à l'international et de nouvelles offres aux entreprises (Optimis...), ainsi que le lancement en fin d'année du service Internet Mobile prépayé.

D'autre part, Maroc Telecom a continué à améliorer la couverture et la capacité de son réseau mobile, avec un parc en 2008 de plus de 5 400 stations de base 2G (contre 5 026 en 2007) et plus de 1 100 stations 3G (contre 400 en 2007).

Mauritel :

L'activité Mobile de Mauritel a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires brut de 875 millions de dirhams, en hausse de 4,9% (+3,4% sur une base comparable). En dépit de la concurrence, le parc Mobile de Mauritel enregistre une hausse de 26,1%, atteignant 1,14 million de clients fin 2008.

L'intensification de la concurrence avec l'arrivée d'un 3^{ème} opérateur Fixe et Mobile, a entraîné de fortes pressions sur les tarifs.

Onatel :

L'activité Mobile de l'Onatel a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires brut de 881 millions de dirhams, en hausse de 22,5% (+21,1% sur une base comparable). Le parc Mobile a atteint plus de 977 000 clients fin 2008, en hausse de 73,2% par rapport à 2007, grâce principalement à l'élargissement de la couverture. Malgré cette hausse, la croissance des revenus de l'Onatel a été impactée par la baisse du niveau de consommation, liée au renchérissement du coût de la vie.

Gabon Télécom :

L'activité Mobile au Gabon a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires brut de 692 millions de dirhams, en hausse de 18,7% (+0,1% sur une base comparable). Le parc Mobile a enregistré une croissance de 15,8% à près de 447 000 clients à fin 2008, stimulé par les promotions.

Comparaison des données 2006 et 2007

Le chiffre d'affaires brut Mobile progresse de manière très significative entre 2006 et 2007 avec une hausse de 29,6% (+21,4% sur une base comparable).

Le résultat opérationnel consolidé 2007 de l'activité Mobile atteint 9 556 millions de dirhams en hausse de 32,2% (+31,1% sur une base comparable). Cette performance s'explique par la hausse du chiffre d'affaires associée à une maîtrise des coûts d'acquisition malgré la poursuite de la forte croissance des parcs.

Maroc Telecom :

En 2007, le chiffre d'affaires brut de l'activité Mobile au Maroc enregistre une hausse de 20,3% à 17 096 millions de dirhams, sous l'effet de la forte augmentation du parc et d'une baisse limitée de l'ARPU.

Dans un marché fortement concurrentiel, le parc a maintenu une croissance soutenue et atteint 13,327 millions de clients à fin décembre 2007, en hausse de 24,5% par rapport à fin 2006, soit un accroissement net de plus de 2,6 millions de clients sur l'année. Avec la croissance rapide du parc et la baisse des frais d'accès, le taux d'attrition cumulé s'établit à 25,4% en hausse de 5,1 points par rapport à 2006.

L'ARPU mixte s'établit à 108,3 dirhams, en légère baisse de 4,1% par rapport à 2006, sous l'effet principalement de la forte augmentation du parc. L'usage sortant a poursuivi sa croissance (+29%) sous l'effet des offres promotionnelles et des formules illimitées.

Mauritel :

En 2007, Mauritel Mobiles affiche une croissance du chiffre d'affaires de 21,2%, réalisée grâce à la hausse de 50,4% du parc qui atteint plus de 904 500 clients, et ce, malgré l'intensification de la concurrence suite au lancement des offres du 3^{ème} opérateur en Mauritanie. Le résultat opérationnel s'est établi à 397 millions de dirhams, en hausse de 28,5% par rapport à 2006.

Onatel :

En 2007, l'activité Mobile du groupe Onatel affiche une croissance du chiffre d'affaires de 22,1% sur une base comparable s'établissant à 719 millions de dirhams. Grâce aux diverses promotions et à l'élargissement de la couverture, le parc Mobile a atteint près de 564 400 clients à fin 2007, en hausse de 131% par rapport à fin 2006. Le résultat opérationnel de l'activité Mobile de l'Onatel s'est établi à 246 millions de dirhams, en hausse de 70,2% par rapport à 2006 sur une base comparable.

Gabon Télécom :

En 2007, l'activité Mobile du groupe Gabon Télécom affiche une croissance du chiffre d'affaires de 31,4% sur une base comparable s'établissant à 583 millions de dirhams, notamment en raison de la hausse du parc de 60,3% qui atteint 386 300 clients, stimulé par l'effet conjugué des promotions et d'une couverture élargie. Le résultat opérationnel s'est établi à 45 millions de dirhams.

Résultats de l'activité Fixe et Internet

Les données chiffrées de l'activité Fixe et Internet se résument comme suit :

| <i>En millions de dirhams</i> | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires Fixe et Internet (brut) | 11 354 | 11 090 | 10 312 |
| Maroc Telecom | 9 683 | 9 451 | 10 003 |
| Voix | 6 091 | 6 225 | 6 618 |
| Interconnexion | 562 | 655 | 993 |
| Données | 1 958 | 1 552 | 1 585 |
| Internet | 1 072 | 1 019 | 807 |
| Mauritel | 290 | 319 | 309 |
| Onatel | 758 | 799 | - |
| Gabon Télécom | 622 | 521 | - |
| Flux internes | -1 551 | -1 208 | -1 062 |
| Résultat opérationnel Fixe et Internet | 3 192 | 2 676 | 2 815 |
| Maroc Telecom | 3 302 | 2 934 | 2 829 |
| Mauritel | 5 | -9 | -14 |
| Onatel | -60 | -35 | - |
| Gabon Télécom | -55 | -214 | - |
| Contribution au résultat opérationnel du groupe | 23% | 22% | 28% |
| Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations Fixe et Internet | -1 622 | -1 716 | -1 324 |

Comparaison des données 2007 et 2008

Le chiffre d'affaires 2008 brut de l'activité Fixe et Internet s'élève à 11 354 millions de dirhams en hausse de 2,4% par rapport à 2007 (+1,1% sur une base comparable).

Le résultat opérationnel consolidé 2008 de l'activité Fixe est de 3 192 millions de dirhams en hausse de 19,2% par rapport à 2007 (19,8% sur une base comparable).

Maroc Telecom :

Le parc de la téléphonie Fixe atteint 1,299 million de lignes au 31 décembre 2008, en baisse de 2,8% par rapport à 2007, imputable à la baisse du segment résidentiel alors que le segment entreprise enregistre une hausse de 3,7%, permettant à Maroc Telecom de maintenir une part de marché de 97% sur ce segment.

En 2008, Maroc Telecom a poursuivi ses actions en faveur du développement de l'Internet au Maroc, avec de nouvelles baisses des tarifs et des promotions régulières. Le nombre d'accès à l'Internet a atteint 482 000 au 31 décembre 2008, dont 477 000 sont des abonnés à l'Internet haut débit. Le nombre de lignes ADSL représente ainsi au 31 décembre 2008 près de 42% des lignes fixes (hors téléphonie publique). A ce parc Internet filaire s'ajoutent près de 30 000 clients au haut débit Mobile 3G+ et plus de 10 000 clients TV/ADSL.

En 2008, le chiffre d'affaires brut de l'activité Fixe et Internet au Maroc a atteint 9,7 milliards de dirhams, en hausse de 2,4% par rapport à 2007, grâce à la poursuite de la croissance des revenus de la Data (+26%) et de l'Internet (+5%) et en dépit d'une facture moyenne voix en baisse (-1,2%). Le résultat opérationnel du Fixe et de l'Internet s'établit à 3 302 millions de dirhams, en hausse de 12,5% par rapport à 2007. Cette croissance s'explique en particulier par la réduction des charges d'interconnexion du trafic sortant national.

Mauritel :

L'activité Fixe et Internet de Mauritel a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires brut de 290 millions de dirhams, en baisse de 9,1% (-10,4% sur une base comparable). A fin décembre 2008, le parc Fixe de Mauritel est en hausse de 36,1% à 49 000 lignes grâce au succès des offres CDMA, et le parc Internet a presque doublé, atteignant plus de 9 000 accès.

Onatel :

L'activité Fixe et Internet de l'Onatel a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires brut de 758 millions de dirhams, en baisse de 5,1% (-6,2% sur une base comparable). A fin 2008, le parc Fixe de l'Onatel s'élève à plus de 145 000 lignes, en hausse de 18,9% par rapport à fin 2007 et le nombre d'abonnés Internet atteint plus de 17 000, en croissance de 41,7% sur la même période.

Gabon Télécom :

L'activité Fixe et Internet au Gabon a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires brut de 622 millions de dirhams, en hausse de 19,4% (-4,0% sur une base comparable). A fin 2008, le parc Fixe de Gabon Télécom s'est établi à plus de 33 000 lignes, en hausse de 37,5% par rapport à fin 2007 et le parc Internet a cru de 40% à 14 000 accès.

Comparaison des données 2006 et 2007

Le chiffre d'affaires brut de l'activité Fixe et Internet s'élève à 11 090 millions de dirhams en 2007, en hausse de 7,5% par rapport à 2006. Cette hausse provient essentiellement du chiffre d'affaires Fixe et Internet des nouvelles filiales consolidées pour la première fois en 2007 (Onatel et Gabon Télécom). Sur une base comparable, le chiffre d'affaires brut de l'activité Fixe et Internet est en baisse de 6%.

Le résultat opérationnel consolidé 2007 de l'activité Fixe est de 2 676 millions de dirhams en baisse de 4,9% par rapport à 2006. Hormis pour Maroc Telecom, le résultat opérationnel de l'activité Fixe et Internet est déficitaire dans l'ensemble des filiales.

Maroc Telecom :

Les activités fixe et internet au Maroc ont réalisé au cours de l'année 2007 un chiffre d'affaires brut de 9 451 millions de dirhams, en baisse de 5,5%.

Le parc Fixe s'établit à 1,289 million d'accès (équivalent à 1,336 million de lignes), en hausse de 1,8% par rapport à fin 2006, soit un accroissement net de 23 000 lignes sur l'année grâce au succès des offres illimitées. La facture moyenne voix baisse de 3,5%, sous l'effet principalement de la concurrence sur le segment des téléboutiques, ce qui explique en grande partie la baisse du chiffre d'affaires du Fixe.

Le parc ADSL s'établit à 470 000 lignes à fin décembre 2007, en hausse de 22,4% par rapport à fin 2006 et représente près de 42% des lignes fixes (hors téléphonie publique). Le dynamisme du marché de l'Internet permet au chiffre d'affaires de ce segment d'enregistrer une croissance de plus de 25% et d'atteindre plus de 1 milliard de dirhams.

Mauritel :

En 2007, Mauritel SA a réalisé un chiffre d'affaires imputable à l'activité Fixe de 319 millions de dirhams, en hausse de 3,2% par rapport à 2006. Le parc Fixe de Mauritel SA, concentré pour l'essentiel à Nouakchott et Nouadhibou, a enregistré une baisse de 2,6% à 36 467 lignes. Le résultat opérationnel affiche une perte de 9 millions dirhams au 31 décembre 2007.

Onatel :

En 2007, Onatel a réalisé un chiffre d'affaires imputable à l'activité Fixe de 799 millions de dirhams, en hausse de 0,2% par rapport à 2006 sur une base comparable. Le résultat opérationnel affiche une perte de 35 millions de dirhams au 31 décembre 2007, contre une perte de 75 millions de dirhams au 31 décembre 2006 sur une base comparable.

Gabon Télécom :

En 2007, Gabon Télécom a réalisé un chiffre d'affaires imputable à l'activité Fixe de 521 millions de dirhams, en baisse de 25,7% par rapport à 2006 sur une base comparable. Le résultat opérationnel affiche une perte de 214 millions de dirhams au 31 décembre 2007, contre une perte de 114 millions de dirhams au 31 décembre 2006 sur une base comparable.

5.3.3 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.

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) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---------------|------------|---------------|
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 12 567 | 13 069 | 11 233 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | -5 769 | -5 656 | -6 435 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | -7 857 | -6 432 | -9 615 |
| Effet de change | 13 | 3 | -27 |
| Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie | -1 047 | 984 | -4 844 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période | 3 725 | 2 741 | 7 585 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période | 2 678 | 3 725 | 2 741 |

NB : le flux net de trésorerie généré par l'activité inclut les variations de besoin en fonds de roulement y compris les fournisseurs d'immobilisations. Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement n'intègre donc pas les variations de besoins en fonds de roulement liées aux fournisseurs d'immobilisations.

Flux net de trésorerie généré par l'activité

Au 31 décembre 2008, le flux net de trésorerie généré par l'activité est de 12 567 millions de dirhams, en diminution de 502 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2007. Cette baisse provient principalement de la hausse de l'impôt versé en 2008 (+1 358 millions de dirhams), alors que la capacité d'autofinancement (avant coût de l'endettement financier) s'est améliorée de 2 214 millions de dirhams.

Au 31 décembre 2007, le flux net de trésorerie généré par l'activité s'élève à 13 069 millions de dirhams, en augmentation de 1 836 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2006. Cette augmentation provient principalement de l'amélioration de la capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et de l'impôt (pour 1 439 millions de dirhams).

Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

Au 31 décembre 2008, le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement s'élève à 5 769 millions de dirhams contre 5 656 millions de dirhams en 2007, en raison de l'augmentation des flux d'investissement de 491 millions de dirhams.

Au 31 décembre 2007, le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement s'élève à 5 656 millions de dirhams contre 6 435 millions de dirhams en 2006. Cette baisse, qui provient surtout du fait qu'en 2006 le décaissement lié à l'acquisition de la participation de 51% dans l'Onatel s'est élevé à 2 476 millions de dirhams, masque en réalité une hausse sensible (pour près de 1 500 millions de dirhams) des investissements.

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Au 31 décembre 2008, le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement est de 7 857 millions de dirhams contre 6 432 millions de dirhams en 2007, suite principalement au paiement des dividendes en hausse de 1 293 millions de dirhams en 2008.

Au 31 décembre 2007, le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement est de 6 432 millions de dirhams contre 9 615 millions de dirhams en 2006. Cette diminution est due essentiellement au versement exceptionnel de dividendes en 2006 liés à la réduction de capital de Maroc Telecom pour un montant de 3 516 millions de dirhams. La distribution des dividendes ordinaires a par ailleurs sensiblement augmenté en 2007 s'établissant à 6 953 millions de dirhams contre 6 142 millions de dirhams en 2006.

Immobilisations corporelles et incorporelles

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

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| Fixe et Internet | 2 343 | 2 188 | 1 533 |
| Mobile | 3 613 | 3 279 | 2 445 |
| Total | 5 957 | 5 467 | 3 978 |

Remarque préliminaire

La différence entre les immobilisations corporelles et incorporelles et le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement s'explique par la prise en compte dans ce dernier des investissements financiers, des cessions d'immobilisations et du flux de remboursement des prêts à long terme.

En 2008, la différence entre le flux net de trésorerie liée aux opérations d'investissement et les immobilisations corporelles et incorporelles s'explique principalement par les cessions d'immobilisations au Maroc pour 228 millions de dirhams (équipements et terrains). En 2008, les investissements ont atteint 5 957 millions de dirhams, dont près de 18% réalisés au niveau des filiales.

En 2007, la différence entre le flux net de trésorerie liée aux opérations d'investissement et les immobilisations corporelles et incorporelles s'explique principalement par l'acquisition de titres de participation pour 343 millions de dirhams dans Gabon Télécom. En 2007, les investissements ont atteint 5 467 millions de dirhams, dont près de 24% réalisés au niveau des filiales.

En 2006, la différence entre le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement et les immobilisations corporelles et incorporelles s'explique principalement par l'acquisition de titres de l'Onatel pour 2 476 millions de dirhams. En 2006, les investissements ont atteint 3 978 millions de dirhams.

Investissements au Maroc

Mobile:

En 2008, les investissements au Maroc ont été liés à la poursuite du développement de la capillarité et de la capacité du réseau, notamment sur la partie 3G du réseau (700 stations de base déployées) et à l'extension des plateformes de services du réseau intelligent IN, SMS MMS, Messageries vocales). Un projet de grande envergure visant à remplacer totalement le cœur de réseau « legacy » par des équipements de nouvelle génération (NGN) a été lancé.

En 2007, Maroc Telecom a poursuivi les investissements relatifs à la capillarité et à la capacité du réseau mobile. Ainsi 420 nouvelles BTS ont été mises en service, portant à plus de 5000 le nombre de stations de base en service. Les capacités BSC et NSS ont été renforcées afin de faire face à l'augmentation du trafic et du nombre de clients en 2007 (+2,3 millions). En complément des investissements sur les équipements de deuxième génération, 400 stations de base 3G (NodeB) ont été déployées afin de couvrir les principales agglomérations du Royaume. Les efforts d'investissements ont également porté sur les plateformes de services (systèmes IN, SMS, MMS, Messageries Vocales ...), avec notamment la mise en œuvre de nouvelles plateformes.

En 2006, Maroc Telecom a poursuivi les investissements relatifs à la capillarité et à la capacité du réseau mobile. Ainsi 424 nouvelles BTS ont été mises en service en 2006, ainsi que 70 BTS de remplacement. Les capacités BSC et NSS ont été renforcées suite à l'augmentation du trafic et du nombre de clients en 2006 (+2,5 millions). Un programme de redéploiement et d'extension des TRX (cellule radio), mis en place en 2002 et poursuivi depuis, a permis d'optimiser l'usage des équipements d'accès radio (TRX). Les efforts d'investissements ont également porté sur les plateformes de services (systèmes IN, SMS, MMS, VMS ...), avec notamment la mise en œuvre de nouvelles plateformes.

En 2009, au delà des couts liés à la croissance du parc et des usages, les investissements porteront essentiellement sur le développement de la couverture 3G et l'amélioration des débits offerts aux clients afin de répondre aux attentes liés aux nouveaux usages en mobilité. La bascule du cœur de réseau en technologie NGN sera finalisée et apportera un confort accru d'exploitation.

Par ailleurs, le Comité de Gestion du Service Universel de l'ANRT a retenu Maroc Telecom pour la couverture en services téléphoniques et d'accès à Internet de 7 338 localités (sur un total de 9 263) pour un montant global de près de 1,2 milliards de dirhams, à déduire de sa contribution au service universel pour les années 2008 à 2011.

Fixe et Internet :

En 2008, Maroc Telecom a poursuivi ses investissements liés à l'augmentation des capacités, tout en déployant un cœur de réseau de nouvelle génération (NGN) dédié aux réseaux fixes, en cours de déploiement, ainsi qu'un backbone utilisant les technologies IP/MPLS.

En 2007, afin de faire face aux besoins toujours plus importants en capacité, des investissements importants ont été réalisés notamment sur la capacité Fibre Optique en liaisons urbaines et inter-urbaines, la capacité de transmission nationale passant de 201 000 à 308 000 E1. La transmission internationale a également fait l'objet d'investissements importants via notamment le déploiement d'un câble sous marin entre Assilah et Marseille « Atlas Offshore » afin d'accroître la bande passante internationale, avec une capacité s'établissant à 25 Gbits/s fin 2007. Près de 276 000 clients auront été raccordés pour 96 000 accès ADSL.

En 2006, la poursuite de la croissance de l'ADSL et l'introduction du service TV sur ADSL ont nécessité des investissements importants en équipements d'accès, de coeur de réseaux et de transmission. Ces investissements ont permis de faire face à la croissance du parc ADSL, le réseau de transmission quant à lui a eu sa capacité augmenté de près de 90%, et un câble sous marin entre Assilah et Marseille a commencé à être déployé.

En 2009, Maroc Telecom, s'appuyant sur les technologies IP déployées pourra proposer de nouveaux services fixes (VoIP...). Le parc d'équipements sera étendu afin de faire face aux croissances des usages, tant au niveau de la transmission nationale et internationale que des plateformes de service. Les principales villes du sud du Royaume seront reliées au backbone national via fibre optique.

Investissements en systèmes d'information

La politique d'investissement de Maroc Telecom en systèmes d'information vise à :

- Industrialiser les processus de planification, d'administration et de gestion du réseau Maroc Telecom ;
- Optimiser, fiabiliser et intégrer les processus techniques, commerciaux, ressources humaines, administratifs et financiers de la société.

Au cours de la période 2006-2008, les principaux investissements dans les systèmes d'information ont porté sur :

- 2006 : Evolution des SI fixe (Facturation Fixe et Internet, déploiement et activation), suite de la mise en place des sites de back-up et de l'évolution des SI Finances ;
- 2007 : Poursuite de l'industrialisation via des évolutions sur Systèmes d'Activations et de Ventes ;
- 2008 : Evolution des applications d'interconnexion et du SI Fixe, mise en place d'un système mutualisé de gestion de la vente indirecte et extension du plan de reprise d'activité à de nouveaux périmètres .

Investissements des filiales

Les investissements des filiales contribuent à hauteur de près du quart des investissements du groupe et sont principalement liés à l'augmentation de la couverture et des capacités du réseau Mobile, à l'amélioration des performances des réseaux filaires existants et au déploiement de réseaux CDMA et ADSL. Ainsi en 2008, le parc de stations de base Mobile a augmenté de 51% en Mauritanie et de 53% au Burkina Faso.

Autres actifs financiers non courants

Les différents investissements et désinvestissements financiers réalisés par le groupe au cours des trois derniers exercices peuvent se résumer comme suit :

- En 2008, Maroc Telecom a cédé 3 terrains pour une valeur de 106 millions de dirhams, dégagant ainsi une plus value comptable de 78 millions de dirhams. Par ailleurs, Maroc Telecom a participé aux augmentations de capital de Mobisud France (pour 37 millions de dirhams), Mobisud Belgique (pour 54 millions de dirhams) et Médi1Sat (dont 18 millions de dirhams libérés, représentant ¼ de l'augmentation de capital décidée en Assemblée Générale) portant ainsi sa participation à 36,8% au 31 décembre 2008, la CIRT n'ayant pas souscrit à cette dernière augmentation de capital. Par ailleurs des prêts rémunérés ont été consentis à hauteur de 18,6 millions de dirhams générant 2,6 millions de dirhams d'intérêt à percevoir auprès de Médi1Sat.
- En 2007, Maroc Telecom a procédé à l'acquisition de 51% du capital social de l'opérateur historique Gabon Télécom. Le prix de référence a été fixé à 61 millions d'euros. La documentation contractuelle prévoit par ailleurs un mécanisme d'ajustement de prix en fonction des éléments d'actifs et de passifs tels que ressortant des comptes certifiés de l'exercice 2006. A ce jour, Maroc Telecom a procédé au versement de montants totalisant 26,3 millions d'euros et formant la base de valorisation de cette participation.
- Conformément aux engagements pris, Maroc Telecom a participé à l'augmentation de capital de Médi1Sat à hauteur de 25 millions de dirhams, portant ainsi sa participation à 28%, tel que cela était prévu aux termes du pacte d'actionnaires.
- La société Maroc Telecom Belgique, détenue à 100% par Maroc Telecom a été dotée de capitaux propres supplémentaires en 2007 pour 36 millions de dirhams, portant ainsi son capital social à 53 millions de dirhams.
- En 2006, Maroc Telecom a cédé sa participation dans GSM Al-Maghrib pour un montant de 13 millions de dirhams, conformément à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires de cette société, a participé à l'augmentation de capital et porté sa participation à 27% dans Médi1Sat pour 10 millions de dirhams, a créé la société Maroc Telecom Belgique en lui apportant 17 millions de dirhams et a pris 51% du capital de l'opérateur burkinabé Onatel pour un montant de 2 476 millions de dirhams ;

Ressources financières

A ce jour, Maroc Telecom a financé ses activités principalement grâce à sa trésorerie excédentaire. Maroc Telecom a mobilisé en mai 2008 deux lignes de découvert de 2 et 1,8 milliards de dirhams, aux taux de respectivement 3,96% et 4,46%, pour faire face aux paiements de dividendes.

Le montant des emprunts en cours non encore remboursés au 31 décembre 2008 s'élève à 2 452 millions de dirhams.

Le tableau ci-dessous indique la ventilation des encours de la dette (hors intérêts courus) par devise pour les périodes considérées :

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|-----------|
| Euro | 714 | 56 | 1 |
| Dollar US | - | - | - |
| Autres devises (principalement en FCFA) | 646 | 1 512 | 52 |
| Dirham | 1 077 | 779 | |
| Encours de la dette | 2 436 | 2 347 | 53 |
| Intérêts courus | 15 | 45 | 1 |
| Total dettes financières | 2 452 | 2 392 | 55 |

Grâce à son flux de trésorerie net d'exploitation, et malgré le versement du dividende et le paiement de ses prises de participation, le groupe affiche une trésorerie nette positive qui se répartit comme suit :

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|------------|--------------|--------------|
| Encours de dettes et intérêts courus non échus (a) | 2 452 | 2 392 | 55 |
| Trésorerie* (b) | 2 678 | 3 725 | 2 741 |
| Cash bloqué sur emprunts (c) | 150 | 118 | - |
| Trésorerie nette (b) + (c) - (a) | 376 | 1 451 | 2 686 |

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

Par ailleurs, dans ses rapports aux autorités de marché, Vivendi déclare que certains de ses emprunts obligataires et bancaires contiennent des clauses usuelles aux termes desquelles Vivendi s'engage à faire en sorte que ses filiales, dont la société, respectent certains engagements, tels que ne consentir de sûretés sur leurs actifs au-delà de certains montants. Les seuils en dessous desquels ces opérations seraient permises sont souvent déterminés de façon globale pour toutes les filiales du groupe Vivendi, et la société pourrait ne pas pouvoir en bénéficier pleinement dans la mesure où d'autres filiales de Vivendi auraient déjà bénéficié de ces exclusions.

En outre, dans le cadre de ses emprunts, Vivendi s'est engagé à respecter un ratio maximum de dette financière nette proportionnelle sur EBITDA proportionnel et dividendes reçus des sociétés non consolidées. Ce ratio est déterminé sur une base consolidée et prend en compte l'endettement, la situation financière et les résultats des filiales de Vivendi, dont la société à hauteur du taux de détention de Vivendi.

En conséquence, Vivendi pourrait exercer son pouvoir de contrôle sur la société pour l'empêcher de réaliser certaines opérations dans la mesure où de telles opérations ne seraient pas conformes avec les engagements pris par Vivendi dans ses emprunts ou auraient pour effet le non-respect par Vivendi de son ratio financier.

N'étant pas signataire de ces emprunts et/ou engagements, la société n'est pas en mesure d'estimer la nature et l'étendue exacte des restrictions ou termes qui y sont contenus, autrement que pour ceux des documents qui ont été rendus publics. Maroc Telecom ne peut pas garantir que d'autres engagements au niveau du groupe Vivendi qui pourraient avoir une incidence sur les activités et les ressources financières de la société n'aient pas été pris (Voir également section 4.14 « Facteurs de risque »).

Engagements

Le groupe Maroc Telecom a dans ses engagements des reliquats sur contrats engagés avec des fournisseurs ainsi que des cautions ou avals relatifs à des contrats de fourniture d'équipements.

Le tableau ci-dessous présente les engagements (en millions de dirhams) :

Engagements donnés

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Cautions de contre-garantie sur marchés | - | - | - |
| Créances cédées non échues (bordereaux Dailly...) | - | - | - |
| Nantissements hypothèques et sûretés réelles | - | - | - |
| Avals, cautions et garanties données | 78 | 82 | 205 |
| Autres engagements donnés* | 3 141 | 1 753 | 1 336 |
| Total | 3 219 | 1 835 | 1 541 |

* Reliquats sur contrats engagés avec les fournisseurs et autres

En 2008, les engagements donnés ont augmenté de près de 1,4 milliards de dirhams avec principalement avec la hausse des engagements d'investissements de Maroc Telecom, notamment dans le cadre du programme Pacte.

Engagements reçus

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Garantie de l'État sur les emprunts | | - | 1 |
| Avais, cautions et garanties | 1 674 | 2 109 | 1 152 |
| Total | 1 674 | 2 109 | 1 153 |

La hausse en 2007 des engagements reçus s'explique principalement par le fait que Maroc Telecom a signé un contrat de Swap d'équipements du réseau Mobile avec Nokia Siemens Network suivant lequel ce dernier s'engage à acquérir auprès de Maroc Telecom d'anciens équipements (HLR, MSC, TMSC et GPRS) pour un montant total de 615,5 millions de dirhams. En 2008, un avenant au contrat a conduit à la suppression de l'obligation de reprises de ces anciens équipements par Nokia Siemens Network, sans que soit modifié le prix net d'acquisition des équipements neufs.

5.3.4 Obligations contractuelles et engagements commerciaux

Le tableau ci-dessous présente les obligations données par le groupe Maroc Telecom au 31 décembre 2008 par période de maturité (en millions de dirhams) :

| (En millions MAD) | Total | A moins d'un an | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
|---|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| Dettes à long terme | 1 316 | 277 | 956 | 83 |
| Obligations en matière de location- financement | - | - | - | - |
| Contrats de location simple* | 4 | 4 | - | - |
| Obligations d'achat irrévocables | - | - | - | - |
| Autres obligations à long terme | - | - | - | - |
| Total | 1 320 | 281 | 956 | 83 |

* location longue durée de véhicules (montants hors taxes)

Les dettes à long terme sont le fait des filiales nouvellement acquises.

Le groupe Maroc Telecom a par ailleurs passé une convention d'investissement avec l'Administration du Royaume du Maroc en 2006, applicable à partir du 30 avril 2006, par laquelle Maroc Telecom s'est engagée à (i) réaliser un programme d'investissement sur 3 ans pour un montant de 7 410 millions de dirhams, et (ii) créer 150 nouveaux emplois sur la période 2006-2009. En contrepartie, l'Administration s'est engagée à accorder à Maroc Telecom une exonération de droits de douanes pour tous les biens d'investissements importés. Ce programme a été réalisé au 31 décembre 2007 à hauteur de 7 019 millions de dirhams d'investissement. A fin 2008, les engagements pris dans le cadre de cette convention ont été entièrement réalisés.

5.3.5 Publication d'informations qualitatives et quantitatives en matière de risques de marché

Le groupe est exposé à différents risques de marché liés à son activité.

Risque de taux de change

Le groupe Maroc Telecom est exposé aux fluctuations de taux de change dans la mesure où la composition de ses encaissements en devises et de ses décaissements en devises diffèrent. Les encaissements et décaissements en devises représentent une proportion significative du chiffre d'affaires.

Maroc Telecom perçoit des encaissements en devises correspondant aux revenus de l'international et réalise des décaissements en devises correspondant au paiement des fournisseurs (notamment le paiement des décaissements d'investissement et l'acquisition de terminaux) et au règlement de l'interconnexion avec les opérateurs étrangers. Ces décaissements sont principalement libellés en euros. Au 31 décembre 2008, la part des décaissements en devises hors filiales, libellée en euros représente 59% de l'ensemble des décaissements en devises, ces derniers totalisant 4 850 millions de dirhams. Ces décaissements en devises excèdent le montant des encaissements en devises (3 059 millions de dirhams en 2008).

Par ailleurs, le groupe Maroc Telecom a une dette de 2 452 millions de dirhams au 31 décembre 2008, libellée en FCFA et en dirhams principalement (voir plus haut paragraphe « Ressources financières »).

Le groupe Maroc Telecom ne peut pas netter ses décaissements et ses encaissements en devises, la réglementation marocaine en vigueur ne l'autorisant qu'à conserver 50% de ses recettes télécoms en devises dans un compte en devises; les 50% restants sont cédés contre dirhams. Le résultat du groupe Maroc Telecom peut de ce fait être sensible aux variations des taux de change, notamment entre le dirham et le dollar US ou l'euro.

En 2008, l'euro s'est déprécié de 1,0% par rapport au dirham (de 11,3590 au 31 décembre 2007 à 11,2460 dirhams pour 1 euro au 31 décembre 2008). Sur la même période, le dollar US s'est apprécié de 5%, en passant de 7,7132 dirhams en 2007 à 8,0983 dirhams pour 1 dollar US en 2008.

Au niveau Groupe Maroc Telecom, une dépréciation du dirham face à l'euro de 1% aurait sur la base des comptes groupe de 2008 les impacts limités suivants :

- chiffre d'affaires : + 60 millions de dirhams
- résultat opérationnel : +14 millions de dirhams
- résultat net, part du groupe : +11 millions de dirhams

Le tableau suivant présente les positions du groupe dans les principales devises étrangères au 31 décembre 2008 :

| (En millions MAD) | MAD | USD | Euro/FCFA | Autres | Total |
|----------------------|--------|-----|-----------|--------|---------------|
| Total Actifs | 27 255 | 719 | 8 335 | 2 174 | 38 483 |
| Total Passifs | 27 417 | 661 | 8 200 | 2 205 | 38 483 |

Il n'y a pas d'instrument de couverture de change utilisé par le groupe.

Au niveau de Maroc Telecom, les actifs en devises sont constitués essentiellement des créances sur les opérateurs étrangers. Les passifs en devises sont constitués principalement des dettes envers les fournisseurs et opérateurs.

Le tableau suivant présente les positions nettes de la société (hors filiales) dans les principales devises étrangères, et globalement pour les autres au 31 décembre 2008.

| (En millions) | EURO | USD | Autres devises (contre valeur en euro)* |
|-------------------------------|-------------|-------------|--|
| Actifs | 130 | 89 | 0 |
| Passifs | (117) | (81) | (3) |
| Position nette | 13 | 8 | (3) |
| Engagements | (101) | (68) | (2) |
| Position nette globale | (88) | (60) | (5) |

* : sur la base de 1 euro = 11,2460 dirhams

- NB : (1) les autres devises comprennent essentiellement le Yen japonais (YEN), le Franc suisse (CHF) et Couronne Suédoise (SEK)
 (2) La position de change en Euros et en Dollars est calculée en appliquant sur les créances et dettes en DTS (Droits de Tirage Spéciaux) des opérateurs étrangers au 31 décembre 2008 la proportion par devise des encaissements réalisés en 2008.
 (3) Pour le solde des engagements dus sur les contrats en cours, la répartition par devise correspond au reliquat effectif sur les contrats engagés.

Au niveau de Maroc Telecom, l'appréciation de 1% de l'Euro et du Dollar US par rapport au Dirham aurait un impact au 31 décembre 2008 de :

- +22 millions de dirhams sur les postes de l'actif,
- - 20 millions de dirhams sur les postes du passif,
- + 2 millions de dirhams sur la position nette,
- - 17 millions de dirhams sur les engagements et,
- - 16 millions de dirhams sur la position nette globale.

Inversement, la dépréciation de 1% de l'Euro et du Dollar US par rapport au Dirham aurait un impact au 31 décembre 2008 de :

- - 22 millions de dirhams sur les postes de l'actif,
- + 20 millions de dirhams sur les postes du passif,
- - 2 millions de dirhams sur la position nette,
- + 17 millions de dirhams sur les engagements et,
- + 16 millions de dirhams sur la position nette globale

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant indique l'encours de la dette par bailleur au 31 décembre 2008 :

| Société | (En millions MAD) | Taux d'intérêt % | Échéance | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|----------------|--|------------------|-------------|------------------|------------------|------------------|
| Maroc Telecom | Banques, découverts IAM | 3,9% | - | 1 071 | 779 | - |
| Mauritel | Emprunt Licence Mobile (Octobre 2000) | 8,0% | janvier-08 | 0 | 11 | 53 |
| Mauritel | ABCI 7,2 MEUR 09/96 03/07 | 7,4% | mars-07 | 0 | 0 | 1 |
| Mauritel | Emprunt Fond Saoudien de développement | 2,5% | - | 1 | 1 | - |
| Onatel | Emprunt SBIF 2005-2011 | 6,7% | juin-11 | 216 | 288 | - |
| Onatel | CONS.BIB-ECOBANK-BICIA | 7,7% | juillet-12 | 132 | 140 | - |
| Onatel | Emprunt Intérieur rétrocédé par l'Etat | 7,5% | décembre-08 | 0 | 9 | - |
| Onatel | Emprunt BOAD 96.00 | 6,0% | juillet-11 | 21 | 29 | - |
| Onatel | Emprunt BEI | 2,0% | décembre-10 | 13 | 20 | - |
| Onatel | Emprunt AFD 1109 | 7,7% | octobre-09 | 2 | 5 | - |
| Onatel | Emprunt AFD110-1111 | 2,0% | octobre-18 | 21 | 23 | - |
| Onatel | Emprunt SGBB 2007 | 6,4% | novembre-13 | 86 | 87 | - |
| Onatel | Emprunt BOA 2007 | 6,4% | décembre-14 | 86 | 87 | - |
| Onatel | Emprunt BOAD 09 00 | 8,0% | juillet-10 | 51 | 69 | - |
| Onatel | Emprunt BIB 2008 | 6,0% | déc-13 | 35 | 0 | - |
| Onatel | Emprunt SFI 2008 | 7,6% | juil13 | 87 | 0 | - |
| Onatel | Emprunt BICIAI 2008 | 6,3% | sept-15 | 87 | 0 | - |
| Onatel | Banques, découverts Onatel | 8,5% | - | 54 | 23 | - |
| Gabon Télécom | Emprunt BEI | 3,0% | mars-12 | 0 | 177 | - |
| Gabon Télécom | Emprunt BID | 8,0% | décembre-12 | 0 | 156 | - |
| Gabon Télécom | Emprunt AFD | 5,0% | octobre-09 | 2 | 2 | - |
| Gabon Télécom | Emprunt COMMERZBANK | Euribor+0,75% | décembre-13 | 72 | 80 | - |
| Gabon Télécom | Dettes leasing BGF | - | - | 4 | 12 | - |
| Gabon Télécom | Banques, soldes créditeurs GT | 0,0% | - | 12 | 25 | - |
| Libertis | Alcatel Phase I | Euribor+3,5% | novembre-09 | 23 | 46 | - |
| Libertis | Alcatel Phase II | Euribor+0,75% | mars-11 | 161 | 266 | - |
| Mobisud France | Emprunt Mobisud fr | - | - | 215 | 56 | - |
| - | Autres | 8,0% | - | - | - | 1 |
| Total | Emprunts et autres passifs financiers | | | 2 452 | 2 392 | 55 |

Position nette de trésorerie par échéance :**Exercice 2008 :**

| En millions de dirhams | < 1 an | 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
|--|--------------|-------------|------------|--------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 277 | 956 | 83 | 1 316 |
| Concours bancaires courants | 1 136 | - | - | 1 136 |
| Emprunts et dettes financières | 1 412 | 956 | 83 | 2 452 |
| Disponibilité | 2 678 | - | - | 2 678 |
| Cash bloqué pour emprunts bancaires | 150 | - | - | 150 |
| Total | 1 415 | -956 | -83 | 376 |

Exercice 2007 :

| En millions de dirhams | < 1 an | 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
|--|--------------|---------------|-------------|--------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 331 | 1 125 | 108 | 1 565 |
| 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 |
| Total | 2 684 | -1 125 | -108 | 1 451 |

Exercice 2006 :

| En millions de dirhams | < 1 an | 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
|--|--------------|------------|----------|--------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 44 | 11 | - | 55 |
| Concours bancaires courants | - | - | - | - |
| Emprunts et dettes financières | 44 | 11 | - | 55 |
| Disponibilité | 2 741 | - | - | 2 741 |
| Total | 2 697 | -11 | - | 2 686 |

La rémunération des excédents de trésorerie se fait au taux du marché. La variation des taux d'intérêt créateurs a un impact significatif sur les produits de placement :

- Sur la base de la trésorerie moyenne au 31 décembre 2008 une augmentation de 1% du taux d'intérêt se traduirait par un gain supplémentaire sur un an de placement de 9 millions de dirhams.
- Inversement, sur la base de la trésorerie moyenne au 31 décembre 2008, une baisse de 1% du taux d'intérêt se traduirait par un manque à gagner sur un an de placement de -9 millions de dirhams.

Risque lié au marché boursier

Le groupe ne détenant pas de titres de portefeuille cotés en bourse représentant des montants significatifs, il n'existe pas de risque significatif lié à une variation du cours de ces titres ou participations.

5.3.6 Passage des comptes sociaux aux comptes consolidés

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes sociaux de Maroc Telecom et de ses filiales, arrêtés en application des référentiels comptables nationaux, sur lesquels un certain nombre de retraitements a été appliqué pour respecter les règles de consolidation et les formats de présentation conformément au référentiel IFRS. Sur le passage détaillé aux normes IFRS, on se reportera à la partie II des états financiers ci-après.

Au niveau du compte de résultat, les principaux retraitements de présentation portent sur :

- L'annulation du chiffre d'affaires relatif aux abonnés résiliés entre la date de résiliation et celle de fin de période d'abonnement ;
- La prise en compte des commissions dans les charges opérationnelles consolidées. Ces coûts sont initialement portés en diminution du chiffre d'affaires dans les comptes sociaux ;
- Le reclassement des éléments non courants en résultat opérationnel à l'exception des opérations liées aux révisions des valeurs immobilisées ;
- Le reclassement de la provision Fidelio en diminution du chiffre d'affaires ;
- Le reclassement des éléments non courants à caractère financier en résultat financier.

Au bilan, les principaux retraitements portent sur l'actif circulant :

- Cartes SIM : reclassement de stock en immobilisations.
- Postes non activés : retraitement des stocks de terminaux vendus et non activés dans le cadre de la reconnaissance du chiffre d'affaires à l'activation.
- Au niveau des dettes d'exploitation le principal retraitement porte sur le reclassement de certaines dettes d'exploitation en provision pour risques et charges.

L'ensemble des changements de présentation est sans incidence sur le résultat du groupe.

Les autres retraitements de consolidation portent sur l'élimination des provisions réglementées, la détermination d'impôts différés, et l'ensemble des opérations de consolidation (élimination des titres de participation...).

5.4 COMPTES CONSOLIDES

Conformément au règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe Maroc Telecom sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'approuvées ou en cours d'approbation par l'Union Européenne à la date de clôture.

SOMMAIRE

- Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
- Bilans consolidés aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
- Comptes de résultat consolidés des exercices 2008, 2007 et 2006
- Tableaux des flux de trésorerie consolidés des exercices 2008, 2007 et 2006
- Tableaux de variation des capitaux propres consolidés sur les exercices 2008, 2007 et 2006
- Notes annexes aux comptes consolidés
 - Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation
 - Note 2. Périmètre de consolidation 2008, 2007 et 2006
 - Note 3. Ecart d'acquisition aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 4. Immobilisations incorporelles aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 5. Immobilisations corporelles aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 6. Titres mis en équivalence aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 7. Actifs financiers non courants aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 8. Variation des impôts différés aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 9. Stocks aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 10. Créances d'exploitation et autres aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 11. Actifs financiers à court terme aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 12. Trésorerie et équivalent de trésorerie aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 13. Dividendes versés et proposés
 - Note 14. Provisions aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 15. Emprunts et autres passifs financiers aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 16. Dettes d'exploitation aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 17. Chiffres d'affaires des exercices 2008, 2007 et 2006
 - Note 18. Achats consommés des exercices 2008, 2007 et 2006
 - Note 19. Charges de personnel des exercices 2008, 2007 et 2006
 - Note 20. Impôts, taxes et redevances des exercices 2008, 2007 et 2006
 - Note 21. Autres produits et charges d'exploitation des exercices 2008, 2007 et 2006
 - Note 22. Dotations nettes aux amortissements et aux provisions des exercices 2008, 2007 et 2006
 - Note 23. Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence des exercices 2008, 2007 et 2006
 - Note 24. Résultat financier
 - Note 25. Charge d'impôt des exercices 2008, 2007 et 2006
 - Note 26. Intérêts minoritaires des exercices 2008, 2007 et 2006
 - Note 27. Résultats par action des exercices 2008, 2007 et 2006
 - Note 28. Informations sectorielles aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 29. Provisions pour restructurations aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006
 - Note 30. Opérations avec les parties liées
 - Note 31. Engagements contractuels, et actifs et passifs éventuels
 - Note 32. Gestion des risques
 - Note 33. Evènements post clôture

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2008

Monsieur Le Président,

Messieurs les actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB SA (IAM), comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les comptes consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB SA (IAM) au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union européenne.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le caractère estimatif des informations sectorielles (exposées dans les Notes 1 (§ 2.5) et 28).

Vérification spécifique

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Le 25 février 2009

Les commissaires aux comptes

KPMG
Fouad LAHGAZI
Associé

Abdelaziz ALMECHATT
Abdelaziz ALMECHATT
Associé

Bilan consolidé aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| ACTIF (En millions MAD) | Note | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|------|---------------|---------------|---------------|
| Goodwill | 3 | 2 117 | 2 197 | 146 |
| Autres immobilisations incorporelles | 4 | 3 889 | 3 644 | 2 415 |
| Immobilisations corporelles | 5 | 18 684 | 16 870 | 12 460 |
| Titres mis en équivalence | 6 | 0 | 1 | 9 |
| Actifs financiers non courants | 7 | 326 | 326 | 2 620 |
| Impôts différés actifs | 8 | 17 | 204 | 445 |
| Actifs non courants | | 25 033 | 23 242 | 18 095 |
| Stocks | 9 | 744 | 749 | 438 |
| Créances d'exploitation et autres | 10 | 9 827 | 9 897 | 6 928 |
| Actifs financiers à court terme | 11 | 105 | 104 | 22 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12 | 2 678 | 3 725 | 2 741 |
| Actifs disponibles à la vente | | 96 | 32 | |
| Actifs courants | | 13 450 | 14 507 | 10 129 |
| TOTAL ACTIF | | 38 483 | 37 749 | 28 224 |

| PASSIF (En millions MAD) | Note | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|------|---------------|---------------|---------------|
| Capital | | 5 275 | 5 275 | 5 275 |
| Réserves consolidées | | 3 914 | 4 071 | 4 247 |
| Résultats consolidés de l'exercice | | 9 520 | 8 033 | 6 739 |
| Capitaux propres - part du groupe | 13 | 18 709 | 17 380 | 16 261 |
| Intérêts minoritaires | | 1 647 | 1 254 | 592 |
| Capitaux propres | | 20 356 | 18 634 | 16 853 |
| Provisions non courantes | 14 | 180 | 203 | 36 |
| Emprunts et autres passifs financiers à long terme | 15 | 1 039 | 1 233 | 11 |
| Impôts différés passif | 8 | 100 | 0 | 177 |
| Passifs non courants | | 1 319 | 1 436 | 224 |
| Dettes d'exploitation | 16 | 14 763 | 15 385 | 10 278 |
| Passifs d'impôts exigibles | | 114 | 992 | 437 |
| Provisions courantes | 14 | 519 | 142 | 388 |
| Emprunts et autres passifs financiers à court terme | 15 | 1 412 | 1 159 | 44 |
| Passifs courants | | 16 808 | 17 679 | 11 147 |
| TOTAL PASSIF | | 38 483 | 37 749 | 28 224 |

Compte de résultat consolidé des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | Note | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 17 | 29 521 | 27 532 | 22 615 |
| Achats consommés | 18 | -4 471 | -4 215 | -3 692 |
| Charges de personnel | 19 | -2 705 | -2 695 | -2 060 |
| Impôts et taxes | 20 | -754 | -788 | -771 |
| Autres produits et charges opérationnels | 21 | -3 643 | -3 562 | -2 686 |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions | 22 | -4 059 | -4 038 | -3 363 |
| Résultat opérationnel | | 13 889 | 12 234 | 10 043 |
| Autres produits et charges des activités ordinaires | | -15 | 1 | 7 |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | 23 | -62 | -34 | -21 |
| Résultat des Activités ordinaires | | 13 812 | 12 201 | 10 029 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 112 | 131 | 149 |
| Coût de l'endettement financier brut | | -106 | -131 | -7 |
| Coût de l'endettement financier net | | 6 | 0 | 142 |
| Autres produits et charges financiers | | 388 | 31 | 1 |
| Résultat financier | 24 | 394 | 31 | 143 |
| Charges d'impôt | 25 | -4 196 | -4 095 | -3 339 |
| Résultat net | | 10 010 | 8 137 | 6 833 |
| Part du groupe | | 9 520 | 8 033 | 6 739 |
| Intérêts minoritaires | 26 | 490 | 104 | 94 |

| RÉSULTATS PAR ACTION (en MAD) | | 2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|----|-------------|-------------|-------------|
| Résultat net - Part du groupe | | 9 520 | 8 033 | 6 739 |
| Nombre d'actions au 31 décembre | | 879 095 340 | 879 095 340 | 879 095 340 |
| Résultat net par action | 27 | 10,8 | 9,1 | 7,7 |
| Résultat net dilué par action | 27 | 10,8 | 9,1 | 7,7 |

Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | Note | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|------|---------------|---------------|---------------|
| Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires) | | 10 010 | 8 137 | 6 833 |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions | | 3 863 | 3 317 | 3 043 |
| Charges et produits calculés | | -302 | 34 | 74 |
| Plus et moins-values de cession | | -80 | -106 | -6 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | | 13 491 | 11 383 | 9 944 |
| Coût de l'endettement financier net | 24 | 5 | 0 | -142 |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | | 4 196 | 4 095 | 3 339 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net (A) | | 17 692 | 15 477 | 13 141 |
| Impôt versé (B) | | -4 930 | -3 572 | -3 152 |
| Variation du B.F.R. lié à l'activité (C) | | -195 | 1 164 | 1 244 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C) | | 12 567 | 13 069 | 11 233 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | -5 957 | -5 466 | -3 978 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 228 | 79 | 7 |
| Décaissements liés aux acquisitions des titres | | -22 | -413 | -2 481 |
| Encaissements liés aux cessions des titres | | - | - | - |
| Flux net de trésorerie des prêts à long terme | | -18 | -5 | -3 |
| Incidence des variations de périmètre (*) | | - | 149 | 20 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E) | | -5 769 | -5 656 | -6 435 |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice | 13 | -8 246 | -6 953 | -6 142 |
| Mouvements sur les emprunts | | 406 | 714 | -79 |
| Intérêts financiers nets | | -5 | 0 | 122 |
| Mouvements sur Cash bloqué | | -30 | -185 | - |
| Mouvements sur le capital (réduction du capital) | | - | - | -3 516 |
| Autres | | 18 | -8 | - |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F) | | -7 857 | -6 432 | -9 615 |
| Effet de change (G) | | 13 | 3 | -27 |
| Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (D+E+F+G) | 12 | -1 047 | 984 | -4 844 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période | | 3 725 | 2 741 | 7 585 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période | | 2 678 | 3 725 | 2 741 |

Dividendes Versés :

- 8 088 millions de dirhams dividendes versés par Maroc Telecom
- 158 millions de dirhams versés aux actionnaires minoritaires par les filiales étrangères

(*) Onatel est intégré globalement à partir du 1^{er} janvier 2007.

(*) Mobisud Belgique est intégré globalement à partir du 1^{er} mai 2007.

(*) Gabon Télécom est intégré globalement à partir du 1^{er} mars 2007

(C) La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité comprend également la variation du besoin en fonds de roulement relatif aux immobilisations.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés sur les exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | Note | Capital | Autres retraitements | Ecart de conversion | Réserves et résultats consolidés | Total part groupe | Minoritaires | Total |
|---|------|--------------|----------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|--------------|---------------|
| Situation au 31 décembre 2005 | | 8 791 | -12 | -2 | 10 404 | 19 195 | 530 | 19 724 |
| Dividendes | 13 | | | | -6 121 | -6 121 | -31 | -6 152 |
| Résultat net de l'exercice | | | | | 6 739 | 6 739 | 94 | 6 833 |
| Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres | | | | -36 | -36 | -36 | -34 | -70 |
| Charges et produits de la période | | | | -36 | 6 703 | 6 703 | 60 | 6 763 |
| Réduction du capital | | -3 516 | | | 0 | -3 516 | | -3 516 |
| Variation de périmètre | (*) | | | | | | 33 | 33 |
| Situation au 31 décembre 2006 | | 5 276 | -12 | -37 | 10 986 | 16 261 | 592 | 16 853 |
| Dividendes | | | | | -6 927 | -6 927 | -26 | -6 953 |
| Résultat net de l'exercice | | | | | 8 033 | 8 033 | 104 | 8 137 |
| Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres | | | | | | | | |
| Charges et produits de la période | | 0 | 0 | 0 | 8 033 | 8 033 | 104 | 8 137 |
| Titre d'auto-contrôle | | | -8 | | -8 | -8 | | -8 |
| Ecart de conversion | | | | 12 | 12 | 12 | 9 | 21 |
| Autres retraitements | | | 9 | | 9 | 9 | -9 | 0 |
| Variation de périmètre | (*) | | | | | | 584 | 584 |
| Situation au 31 décembre 2007 | | 5 276 | -11 | -25 | 12 105 | 17 380 | 1 254 | 18 634 |
| Dividendes | | | | | -8 088 | -8 088 | -158 | -8 246 |
| Résultat net de l'exercice | | | | | 9 520 | 9 520 | 490 | 10 010 |
| Titre d'auto-contrôle | | | | | | | | |
| Charges et produits de la période | | 0 | 0 | 0 | 9 520 | 9 520 | 490 | 10 010 |
| Titre d'auto-contrôle | | | -31 | | -31 | -31 | | -31 |
| Ecart de conversion | | | | 6 | 6 | 6 | 10 | 16 |
| Autres retraitements | | | -78 | | -78 | -78 | 51 | -26 |
| Variation de périmètre | (*) | | | | | | | 0 |
| Situation au 31 décembre 2008 | | 5 276 | -120 | -19 | 13 434 | 18 709 | 1 647 | 20 356 |

Au 31 décembre 2008, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

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

(*) Variation de périmètre :

Onatel est intégré globalement à partir du 1^{er} janvier 2007.

Gabon Telecom est intégré globalement à partir du 1^{er} mars 2007

Les réserves sont essentiellement constituées du cumul des résultats des exercices antérieurs non distribués, dont 3 424 millions de dirhams de réserves non distribuables au 31 décembre 2008, et du résultat net part du groupe de l'exercice en cours.

Il y a lieu de noter que la valeur nominale de l'action est passée de 10 à 6 dirhams en 2006. L'ensemble des actions est totalement libéré au 31 décembre 2006.

Il n'existe aucun privilège, restriction ou droit particulier attaché aux actions. Par ailleurs, ces dernières ne sont détenues ni par Maroc Telecom elle-même, ni par une ou plusieurs de ses filiales.

Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Faits caractéristiques

- Participation à l'augmentation du capital de Médi1Sat ;
- Fin 2008, l'état Gabonais, en vue de restaurer la situation financière de Gabon Télécom, a pris à sa charge, avec l'accord des tiers concernés, des dettes fiscales et financières, Maroc Télécom a accepté le principe d'un dédommagement de l'état Gabonais, proportionnellement à sa quote-part de détention dans le capital de Gabon Télécom (Cf. note 3 et 24) sous forme de complément de prix ;

2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les sociétés du Groupe sont consolidées sur la base des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2008, à l'exception de CMC dont les comptes sont clôturés le 30 juin 2008.

Les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le directoire le 20 février 2009.

2.1 Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés de l'exercice 2008 et des comptes de l'exercice 2007 et 2006.

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'adoption des normes internationales, les états financiers consolidés du groupe Maroc Telecom au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables au 31 décembre 2008 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne (UE). Pour les besoins de comparaison, les états financiers 2008 reprennent les éléments 2007 et 2006.

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1^{er} janvier 2008, a été appliqué.

2.2 Conformité aux normes comptables

Les états financiers consolidés de Maroc Telecom SA ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) adoptées dans l'UE (Union européenne) et obligatoires au 31 décembre 2008 et qui ne présentent, dans les états financiers présentés, aucune différence avec les normes comptables publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Maroc Telecom a appliqué les nouvelles normes et interprétations comptables suivantes :

- Norme IFRS 8—Secteurs opérationnels, liée à l'information sectorielle, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009, dont Maroc Telecom a décidé d'anticiper l'application.

Cette norme a été publiée par l'IASB le 30 novembre 2006, adoptée dans l'UE le 21 novembre 2007, publiée au Journal officiel de l'UE le 22 novembre 2007, et se substitue à la norme IAS 14 précédemment en vigueur.

Selon IAS 14, en 2007, le premier niveau d'information sectorielle était constitué de nos deux métiers Fixe-Internet et Mobile, et le deuxième niveau d'information sectorielle était constitué de deux secteurs géographiques : Maroc Et autres. Après analyse de la norme IFRS 8 et de la structure de son reporting financier interne, Maroc Telecom considère que les secteurs d'information financière est à présenter dans ses notes annexes sont conformes au deuxième niveau d'information sectorielle présentée jusqu'en 2007 conformément à la norme IAS 14.

En application de la norme IFRS 8, les secteurs opérationnels de Maroc Telecom sont donc constitués des deux métiers : le Fixe et le Mobile. L'adoption de la norme IFRS 8 n'a ainsi pas eu d'incidence significative sur l'information sectorielle présentée par Maroc Telecom.

Parmi les autres normes IFRS et interprétations IFRIC émises par l'IASB/l'IFRIC à la date d'approbation des présents états financiers consolidés, mais non encore entrées en vigueur, et pour lesquelles Maroc Telecom n'a pas opté pour une application anticipée, les principales normes et interprétations susceptibles de concerner Maroc Telecom sont les suivantes :

- l'amendement à la norme IAS 23-Borrowing Costs, lié à la capitalisation des intérêts intercalaires dans le coût d'une immobilisation, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009,
- les amendements à la norme IAS 1-Presentation Of Financial Statements : A Revised Presentation, liés à la présentation des états financiers notamment s'agissant des capitaux propres, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009,
- les normes révisées IFRS 3- Business Combinations et IAS 27- Consolidated and Separate Financial Statements, respectivement liées à la comptabilisation des regroupements d'entreprises et à la mise en œuvre de la méthode de l'acquisition d'une part, et au traitement comptable des transactions avec les minoritaires d'autre part, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010,

- l'amendement à la norme IFRS 2- Share-based Payment, lié aux modalités de comptabilisation des conditions d'acquisition et des annulations de droits, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009.

Le processus de détermination par Maroc Telecom des impacts potentiels de l'application de ces normes et interprétations sur le compte de résultat, le bilan, les flux de trésorerie et le contenu des notes annexes aux états financiers consolidés est en cours.

2.3 Présentation et principes de préparation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les normes IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes. Les états financiers consolidés sont présentés en Dirham et toutes les valeurs sont arrondies au million le plus proche sauf indication contraire. Ils intègrent les comptes de Maroc Telecom et de ses filiales après élimination des transactions intragroupes.

2.3.1 Compte de résultat

Maroc Telecom a choisi de présenter son compte de résultat dans un format qui ventile les charges et les produits par nature.

2.3.1.1 Résultat opérationnel et résultat des activités ordinaires

Le résultat opérationnel, dénommé résultat d'exploitation dans les documents précédemment émis par Maroc Telecom, comprend le chiffre d'affaires, les achats consommés, les charges de personnel, les impôts et taxes, les autres produits et charges opérationnels ainsi que les dotations aux amortissements et les dépréciations et dotations nettes aux provisions.

Le résultat des activités ordinaires intègre le résultat opérationnel, les autres produits des activités ordinaires, les autres charges des activités ordinaires (comprenant les dépréciations d'écarts d'acquisition et autres actifs incorporels), ainsi que la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence.

2.3.1.2 Coût du financement et autres charges et produits financiers

Le coût du financement net comprend :

- le coût de financement brut qui inclut les charges d'intérêts sur les emprunts calculés au taux d'intérêts effectif ;
- les produits financiers perçus sur les placements de trésorerie.

Les autres charges et produits financiers intègrent essentiellement les résultats de change (autres que ceux relatifs aux opérations d'exploitation classées dans le résultat opérationnel), les dividendes reçus des sociétés non consolidées, les résultats issus des activités ou sociétés consolidées non classés en résultat des activités cédées ou en cours de cession.

2.3.2 Bilan

Les actifs et passifs dont la maturité est inférieure au cycle d'exploitation, généralement inférieur à 12 mois, sont classés en actifs ou passifs courants. Si leur échéance excède cette durée, ils sont classés en actifs ou passifs non courants.

2.3.3 Tableau des flux de trésorerie consolidés

Maroc Telecom a choisi de présenter son tableau des flux de trésorerie consolidé selon la méthode indirecte.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité correspond aux variations des postes de bilan des créances d'exploitation, des stocks, des provisions ainsi que des dettes d'exploitation.

2.3.4 Recours à des estimations et jugements

Dans le cadre de son processus d'arrêté des comptes, Maroc Telecom est amené à procéder à certaines estimations et jugements et à retenir certaines hypothèses. La Direction de Maroc Telecom fonde ses estimations et jugements sur son expérience passée ainsi que sur diverses autres hypothèses, qu'elle juge raisonnable de retenir selon les circonstances. Ces estimations et jugements permettent d'apprécier le caractère approprié de la valeur comptable. Les résultats tirés de ces estimations, jugements et hypothèses pourraient aboutir à des montants différents si d'autres estimations, jugements ou hypothèses avaient été utilisées. Les principaux éléments qui font l'objet d'estimations et jugements sont, les provisions pour litiges, les provisions pour restructuration, les dépréciations pour créances clients, pour stocks et les produits constatés d'avance.

La Direction revoit ses estimations, jugements et appréciations de manière constante sur la base de son expérience passée ainsi que sur la base de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes périodes ultérieures.

2.3.5 Méthodes de consolidation

Le nom générique Maroc Telecom est utilisé pour désigner l'ensemble du groupe constitué par la société mère Itissalat Al -Maghrib SA et toutes ses filiales.

La liste des principales filiales et sociétés associées du Groupe est présentée à la note 2 « Périmètre de consolidation aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006 ».

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés ainsi que pour la préparation du bilan d'ouverture au 1er janvier 2004 pour les besoins de la transition IFRS.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

Intégration globale

Toutes les sociétés dans lesquelles Maroc Telecom exerce le contrôle, c'est-à-dire qu'il a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de ces sociétés afin d'obtenir des avantages de leurs activités, sont consolidées par intégration globale.

Le contrôle est notamment présumé exister lorsque Maroc Telecom détient, directement ou indirectement, plus de la moitié des droits de vote d'une entité et qu'aucun autre actionnaire ou groupe d'actionnaires n'exerce un droit significatif lui permettant d'opposer un veto ou de bloquer les décisions ordinaires prises par le Groupe.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Le contrôle existe également lorsque Maroc Telecom, détenant la moitié ou moins des droits de vote d'une entité, dispose du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs, du pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle de l'entité en vertu d'un texte réglementaire ou d'un contrat, du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du Conseil d'Administration ou de l'organe de direction équivalent, ou du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du Conseil d'Administration ou de l'organe de direction équivalent.

Mise en équivalence

Maroc Telecom consolide par mise en équivalence les sociétés associées dans lesquelles il détient une influence notable.

L'influence notable est présumée exister lorsque Maroc Telecom détient, directement ou indirectement, 20% ou davantage de droits de vote d'une entité, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas. L'existence d'une influence notable peut être mise en évidence par d'autres critères tels qu'une représentation au Conseil d'administration ou à l'organe de direction de l'entité détenue, une participation au processus d'élaboration des politiques, l'existence d'opérations significatives avec l'entité détenue ou l'échange de personnels dirigeants.

Transactions éliminées dans les états financiers consolidés

Les soldes bilantiels, les produits et charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

2.3.6 Goodwill et regroupements d'entreprises

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première application du référentiel IFRS », Maroc Telecom a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004.

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, les actifs acquis et les passifs ainsi que les passifs éventuels assumés sont comptabilisés à leur juste valeur.

A la date d'acquisition, le goodwill est évalué à son coût, celui-ci étant l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables.

Ultérieurement, le goodwill est évalué à son coût diminué du cumul des dépréciations représentatives des pertes de valeur. Le goodwill est affecté à des groupes d'unités génératrices de trésorerie puis est soumis à des tests de dépréciations chaque année ou plus fréquemment quand il existe des indications de perte de valeur. En cas de perte de valeur, la dépréciation est inscrite en autres charges des activités ordinaires.

En cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée, l'excédent entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis est comptabilisé en goodwill.

En application des dispositions prévues par la norme IFRS 3, le goodwill n'est plus amorti.

2.3.7 Méthodes de conversion des transactions en devises

Les opérations en monnaies étrangères sont initialement enregistrées dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de transaction. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie de fonctionnement aux taux en vigueur à la date de clôture. Tous les écarts sont enregistrés en résultat de la période.

2.3.8 Méthodes de conversion des comptes des états financiers des activités à l'étranger

Les actifs et les passifs d'une activité à l'étranger y compris le Goodwill et les ajustements de juste valeur découlant de la consolidation sont convertis en dirham en utilisant le cours de change à la date de clôture.

Les produits et les charges sont convertis en dirham en utilisant des cours de change approchant les cours de change aux dates de transactions.

Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en réserve de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

2.3.9 Actifs

2.3.9.1 Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées à leur coût et les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées à leur juste valeur à la date d'acquisition. Postérieurement à la comptabilisation initiale, le modèle du coût historique est appliqué aux immobilisations incorporelles qui sont amorties dès qu'elles sont prêtes à être mises en service. Un amortissement est constaté pour les actifs dont la durée d'utilité est finie. Les durées d'utilité sont revues à chaque clôture.

Les durées d'utilité estimées sont comprises entre 2 et 5 ans.

A contrario, les marques, bases d'abonnés et parts de marchés générées en interne ne sont pas reconnues en tant qu'immobilisations incorporelles.

Les licences d'exploitation des réseaux de télécommunications sont comptabilisées à leur coût historique et sont amorties en mode linéaire à compter de la date effective de démarrage du service jusqu'à échéance de la licence.

Maroc Telecom a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à choisir d'évaluer au 1er janvier 2004 certaines immobilisations incorporelles à leur juste valeur à cette date.

La licence 3G de Maroc Telecom, est comptabilisée en immobilisations incorporelles pour son coût global de 372 millions de dirhams qui englobe les frais propres de la licence (300 millions de dirhams) et le coût de contribution au réaménagement du spectre de fréquences la concernant (72 millions de dirhams). La licence a été amortie à partir du 30 juin 2007 et ce sur une durée de 25 ans.

La licence 3G de Mauritel, est comptabilisée en immobilisations incorporelles pour son coût global d'environ 10 millions de dirhams et amortie sur une durée de 15 ans.

Les dépenses ultérieures relatives aux immobilisations incorporelles sont activées seulement si elles augmentent les avantages économiques futurs associés à l'actif spécifique correspondant. Les autres dépenses sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

2.3.9.2 Frais de recherche et développement

Les coûts de recherche sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus. Les dépenses de développement sont activées lorsque la faisabilité du projet peut être raisonnablement considérée comme assurée.

Selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement doivent être immobilisés dès que sont démontrés : l'intention et la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme, qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les frais de recherche et développement engagés par Maroc Telecom ne sont pas significatifs.

2.3.9.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût historique inclut le coût d'acquisition ou le coût de production ainsi que les coûts directement attribuables pour disposer de l'immobilisation dans son lieu et dans ses conditions d'exploitation. Les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Lorsqu'une immobilisation corporelle comprend des composants significatifs ayant des durées de vie différentes, ils sont comptabilisés et amortis de façon séparée.

Le patrimoine foncier composé des postes « terrains » et « constructions » a pour origine, en partie, l'apport en nature consenti en 1998 par l'Etat dans le cadre de la scission de l'ONPT à Maroc Telecom lors de sa constitution.

A l'occasion de ce transfert d'actifs, les titres fonciers n'ont pas pu faire l'objet d'une immatriculation auprès de la conservation foncière.

Les régularisations sont toujours en cours à fin décembre 2008 et l'éventualité des risques financiers (contestation de la propriété) subsiste mais demeure aujourd'hui faible dans un contexte où l'Etat marocain a garanti à Maroc Telecom la jouissance du patrimoine foncier transféré à cette date et compte tenu de l'absence d'incidents constatés sur les régularisations opérées à ce jour.

Les immobilisations transférées par l'Etat lors de la création de Maroc Telecom le 26 février 1998 en tant qu'exploitant public, ont été inscrites pour une valeur nette figurant dans le bilan d'ouverture approuvé par :

- La loi 24-96 relative à La Poste et aux technologies de l'information et,
- L'arrêté, conjoint du Ministre des Télécommunications et du Ministre des Finances, du Commerce, de l'Industrie et de l'Artisanat, n°341-98 portant approbation de l'inventaire des biens transférés au Groupe Maroc Telecom.

L'amortissement est calculé de manière linéaire sur la durée d'utilité de l'actif. Les principales durées d'utilisation sont revues à chaque clôture et sont les suivantes :

- | | |
|------------------------------|--------|
| • Constructions et bâtiments | 20 ans |
| • Génie civil | 15 ans |
| • Equipements de réseau : | |
| • Transmission (Mobile) | 8 ans |
| • Commutation | 8 ans |
| • Transmission (Fixe) | 10 ans |
| • Agencements et mobiliers | 10 ans |

- Matériels informatiques 5 ans
- Matériels de bureau 10 ans
- Matériels de transport 5 ans

Les immobilisations non mises en service sont maintenues dans le poste immobilisations en cours. Les actifs financés par des contrats de location financière sont capitalisés pour la valeur des paiements minimaux actualisés, ou la juste valeur si elle est inférieure, et la dette correspondante est inscrite en « emprunts et autres passifs financiers ». Ces actifs sont amortis de façon linéaire sur leur durée d'utilité. Les dotations aux amortissements des actifs acquis dans le cadre de ces contrats sont comprises dans les dotations aux amortissements.

Maroc Telecom a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à choisir d'évaluer au 1er janvier 2004 certaines immobilisations corporelles à leur juste valeur à cette date.

Le Groupe comptabilise, dans la valeur comptable d'une immobilisation corporelle, le coût de remplacement d'un composant de cette immobilisation corporelle au moment où ce coût est encouru s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront au groupe et son coût peut être évalué de façon fiable.

Tous les coûts d'entretien courant et de maintenance sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus.

2.3.9.4 Dépréciation des actifs immobilisés

Le goodwill et les autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie sont soumis à un test de dépréciation à chaque clôture annuelle et chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'ils ont pu perdre de leur valeur. Les valeurs comptables des autres actifs immobilisés font également l'objet d'un test de dépréciation chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables. Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité.

La valeur recouvrable est déterminée pour un actif individuellement à moins que l'actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Dans ce cas, comme pour les écarts d'acquisition, la valeur recouvrable est déterminée pour l'unité génératrice de trésorerie. Maroc Telecom a retenu comme unités génératrices de trésorerie ses pôles Fixe et Mobile.

2.3.9.5 Actifs financiers

Les actifs financiers, dont l'échéance est supérieure à 3 mois sont classés suivant l'une des quatre catégories suivantes :

- les actifs à la juste valeur par le résultat ;
- les actifs détenus jusqu'à échéance ;
- les prêts et créances ;
- les actifs disponibles à la vente.
-

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Il s'agit d'actifs financiers négociés afin d'être revendus à très court terme, détenus à des fins de transaction.

Les profits et pertes provenant de la variation de juste valeur sur des actifs financiers classés dans cette catégorie sont comptabilisés en résultat dans la période où ils surviennent.

Les principaux actifs financiers à la juste valeur par le résultat comprennent principalement des dépôts à terme.

Actifs financiers détenus jusqu'à échéance

Les actifs financiers détenus jusqu'à échéance sont des actifs financiers non dérivés, autres que les prêts et créances, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixée, que le Groupe a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à cette échéance. Ces actifs sont initialement évalués à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ils font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée en résultat si la valeur comptable est supérieure à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés. Au 31 décembre 2008 le groupe ne détient aucun actif financier détenu jusqu'à échéance.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ces actifs sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ces actifs font l'objet d'un test de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée en résultat si la valeur comptable est supérieure à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine.

Chez Maroc Telecom les prêts au personnel ne sont pas inclus dans la rubrique prêts et créances.

Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente regroupent les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou ne sont pas affectés aux autres catégories d'actifs financiers.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur. Les profits et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés en capitaux propres jusqu'à ce que l'investissement soit vendu, encaissé ou sorti d'une autre manière ou jusqu'à ce qu'il soit démontré que l'investissement a perdu tout ou partie de sa valeur durablement, date à laquelle le profit ou la perte cumulé, enregistré jusqu'alors dans les capitaux propres, est transféré dans le compte de résultat.

Pour les actifs financiers qui sont négociés activement sur les marchés financiers organisés, la juste valeur est déterminée par référence aux prix de marché publiés à la date de clôture.

Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à leur coût d'achat. En cas d'indication objective de dépréciation durable, une perte de valeur irréversible est constatée en résultat.

Lorsqu'un actif financier disponible à la vente porte des intérêts, le montant de ces intérêts, calculé en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, est comptabilisé en résultat.

Les principaux actifs financiers disponibles à la vente correspondent aux titres de participation non consolidés relatifs à des titres de sociétés non cotées.

2.3.9.6 Stocks

Les stocks sont composés de :

- marchandises qui correspondent aux stocks destinés à la vente aux clients lors de l'ouverture de leur ligne et se composent des terminaux Fixe et Mobile et de leurs accessoires. Ces stocks sont valorisés selon la méthode du CUMP .
 - Les terminaux livrés aux distributeurs et non activés à la date de la clôture sont comptabilisés en stocks ;
 - Les terminaux non activés dans un délai de neuf mois à compter de la date de livraison sont constatés en chiffre d'affaires ;
- matières et fournitures correspondant à des éléments non dédiés au réseau. Ces stocks sont valorisés à leur coût moyen d'acquisition.

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation. Une dépréciation est constituée en fonction des perspectives d'écoulement (que ce soit pour le GSM ou les actifs techniques).

2.3.9.7 Créances d'exploitation et autres

Elles comprennent les créances clients et autres débiteurs et sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué du montant des pertes de valeur.

Les créances clients correspondent aux créances privées et aux créances publiques :

- Créances privées : il s'agit de créances détenues sur les particuliers, distributeurs, entreprises et opérateurs internationaux.
- Créances publiques : il s'agit de créances détenues sur les collectivités locales et l'Etat.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés.

2.3.9.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les fonds de caisse, les dépôts à vue, les disponibilités en comptes courants ainsi que les placements à court terme très liquides, assortis d'une échéance à l'origine inférieure ou égale à trois mois.

2.3.10. Actifs détenus en vue de la vente et activités cédées ou en cours de cession

Un actif non courant, ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouverte principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Les actifs et passifs concernés sont reclassés en actifs détenus en vue de la vente et passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente, sans possibilité de compensation. Les actifs ainsi reclassés sont comptabilisés à la valeur la plus faible entre la juste valeur nette des frais de cession et leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur et ne sont plus amorties.

Une activité est considérée comme cédée ou en cours de cession quand les critères de classification comme actif détenu en vue de la vente ont été satisfaits ou lorsque Maroc Telecom a cédé l'activité. Les activités cédées ou en cours de cession sont présentées sur une seule ligne du compte de résultat des périodes publiées comprenant le résultat net après impôt des activités cédées ou en cours de cession jusqu'à la date de cession, et le profit ou la perte après impôt résultant de la cession ou de l'évaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs et passifs constituant les activités cédées ou en cours de cession. De même, les flux de trésorerie générés par les activités cédées ou en cours de cession sont ventilés au sein des lignes présentant les flux de trésorerie générés par l'activité, les investissements et le financement.

2.3.11. Passifs financiers

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les dettes d'exploitation et les comptes bancaires créditeurs.

Emprunts

Les emprunts sont initialement enregistrés au coût, qui correspond à la juste valeur du montant reçu net des coûts liés à l'emprunt.

La ventilation des emprunts entre le passif courant / non courant est basée sur les échéanciers contractuels.

Instruments financiers dérivés

Le Groupe n'a recours à aucun instrument financier dérivé et notamment à aucune couverture de change.

2.3.12. Provisions

Des provisions sont comptabilisées lorsqu'à la fin de la période concernée, le Groupe a une obligation légale, réglementaire, contractuelle résultant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sans contrepartie attendue soit nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant peut être évalué de façon fiable. Si l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent. Si aucune estimation fiable du montant de l'obligation ne peut être effectuée, aucune provision n'est comptabilisée et une information est donnée en annexe.

Une provision pour restructuration est comptabilisée lorsque le Groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a soit commencé à exécuter le plan, soit rendu public le plan. Les coûts d'exploitation futurs ne sont pas provisionnés.

Aucune provision pour retraite relative aux sociétés de droit marocain du Groupe Maroc Telecom n'est enregistrée dans les comptes dans la mesure où les charges de retraite sont couvertes par l'affiliation du personnel aux régimes de retraite en vigueur au Maroc. Chez Mauritel, Onatel et Gabon Télécom une provision d'indemnité de départ à la retraite est estimée selon la méthode actuarielle.

2.3.13. Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés en utilisant la méthode bilantielle du report variable, pour les différences temporelles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan.

Des passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles imposables :

- sauf dans le cadre de la comptabilisation initiale d'un goodwill pour lequel il existe une différence temporelle ; et
- pour des différences temporelles taxables liées à des participations dans les filiales, entreprises associées et coentreprises, sauf si la date à laquelle la différence temporelle s'inversera peut être contrôlée et qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible ou lorsqu'il existe un passif d'impôt exigible, sur lequel ces différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés :

- sauf quand l'actif d'impôt différé lié à la différence temporelle déductible est généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une opération qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, à la date de l'opération, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable ou la perte fiscale ;
- pour les différences temporelles déductibles liées à des participations dans les filiales, entreprises associées et coentreprises, des actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que la différence temporelle s'inversera dans un avenir prévisible et qu'il existera un bénéfice imposable sur lequel pourra s'imputer la différence temporelle.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de ces actifs d'impôt différé.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non dans le compte de résultat.

2.3.14. Dettes d'exploitation

Les dettes d'exploitation comprennent les dettes fournisseurs et autres créditeurs. Elles sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

2.3.15. Rémunérations payées en actions

Conformément à la norme IFRS 2, les rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres sont comptabilisées comme des charges de personnel à hauteur de la valeur des instruments attribués. Un modèle binomial est utilisé pour estimer la valeur des instruments attribués. Toutefois, selon que les instruments sont dénoués par émission d'actions Maroc Telecom ou par remise de numéraire, le mode d'évaluation de la charge est différent :

- Si le dénouement de l'instrument est réalisé par émission d'actions Maroc Telecom, alors la valeur des instruments attribués est estimée et figée à la date de l'attribution, puis étalée sur la durée d'acquisition des droits, en fonction des caractéristiques des instruments. En outre, la charge est comptabilisée par contrepartie des capitaux propres.
- Si le dénouement de l'instrument est réalisé par remise de numéraire, alors la valeur des instruments attribués est estimée et figée à la date de l'attribution dans un premier temps, puis ré-estimée à chaque clôture et la charge ajustée en conséquence au prorata des droits acquis à la clôture considérée. La charge est étalée sur la durée d'acquisition en fonction des caractéristiques des instruments. En outre, la charge est comptabilisée par contrepartie des provisions non courantes.

En application des dispositions transitoires de la norme IFRS 1 au titre de la norme IFRS 2, Maroc Telecom a opté pour l'application rétrospective de la norme IFRS 2 à compter du bilan d'ouverture au 1er janvier 2004.

2.3.16. Chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lors du transfert des risques et avantages économiques inhérents à la propriété des biens et dès que ces produits peuvent être évalués de manière fiable.

Ils comprennent les ventes de services de télécommunications des activités Mobile, Fixe et Internet, ainsi que les ventes de produits, principalement les ventes de terminaux (Mobile, Fixe et équipement multimédia).

Les produits des abonnements téléphoniques sont comptabilisés de manière linéaire sur la durée de la prestation correspondante. Les produits relatifs aux communications (entrantes et sortantes) sont reconnus lorsque la prestation est rendue. S'agissant des services prépayés, le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure des consommations.

Le chiffre d'affaires des activités Fixe, Internet et Mobile est constitué des :

- Produits des communications nationales et internationales sortantes et entrantes générées par le postpayé qui sont constatés dès lors qu'ils sont réalisés ;
- Produits des abonnements ;
- Produits générés par les services prépayés, dont le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure des consommations ;
- Produits générés par la transmission de données fournie au marché professionnel et aux fournisseurs d'accès à Internet ainsi qu'aux autres opérateurs télécoms ;
- Produits issus de la vente d'insertions publicitaires dans les annuaires imprimés et électroniques qui sont pris en compte dans le résultat lors de leur parution ;

Le chiffre d'affaires provenant de la vente de terminaux, net des remises accordées aux clients et des frais de mise en service, est constaté lors de l'activation de la ligne. Ainsi, les coûts d'acquisition et de rétention des clients pour la téléphonie Fixe et Mobile se composent principalement de remises consenties sur ventes de terminaux aux clients via les distributeurs, sont constatés en réduction du chiffre d'affaires.

Les ventes de services aux abonnés gérées par Maroc Telecom pour le compte des fournisseurs de contenu (principalement les numéros spéciaux), sont présentées systématiquement nettes des charges afférentes.

Lorsque la vente est réalisée par un distributeur tiers qui s'approvisionne auprès du Groupe et bénéficie d'une remise par rapport au prix de vente public, à ce titre, le chiffre d'affaires est comptabilisé en brut et les commissions accordées sont constatées dans les charges opérationnelles.

Les avantages accordés par Maroc Telecom et ses filiales à leurs clients dans le cadre de programmes de fidélisation sous forme de gratuits ou de réductions, sont comptabilisés conformément à l'interprétation IFRIC 13-IAS 18.

L'interprétation IFRIC-13 repose sur le principe d'évaluation des primes de fidélisation à leur juste valeur, définie comme le surcroît de valeur par rapport à la prime qui serait accordée à tout nouveau client, et consiste, le cas échéant, à différer la comptabilisation du chiffre d'affaires lié à l'abonnement à hauteur de cette différence.

2.3.17. Achats consommés

Les achats consommés comprennent principalement les achats de terminaux Mobile et Fixe et les coûts d'interconnexion.

2.3.18. Autres produits et charges opérationnelles

Ce poste comprend principalement les commissions distributeurs, les charges de maintenance et d'entretien, les frais de publicité et de communication ainsi que les charges liées au plan de départs volontaires.

2.3.19. Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net comprend les intérêts à payer sur les emprunts calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif ainsi que les intérêts perçus sur les placements.

Les produits de placement sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'ils sont acquis.

2.3.20. Charges d'impôts

La charge d'impôt comprend la charge d'impôts exigible et la charge (ou le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres.

2.4. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

Sur une base annuelle, Maroc Telecom et ses filiales établissent un recensement détaillé de l'ensemble des obligations contractuelles, engagements financiers et commerciaux, obligations conditionnelles auxquels ils sont partis ou exposés. De manière régulière, ce recensement est actualisé par les services compétents et revu par la Direction du Groupe.

L'évaluation des engagements hors bilan sur fournisseurs d'immobilisations est effectuée de la manière suivante :

- Pour les contrats cadres et leurs avenants supérieurs à 25 millions de dirhams, il s'agit de l'écart entre les engagements minimaux et les réalisations ;
- Pour les autres, il s'agit de l'écart entre les commandes fermes et les réalisations.

Par ailleurs, les engagements relatifs aux contrats de location des biens immobiliers sont estimés sur la base d'un mois de charge compte tenu de l'existence quasi systématique d'une clause de résiliation d'un mois de préavis.

2.5. Information sectorielle

Un secteur est une composante distincte du Groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité), soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs.

2.5.1 Information par secteur d'activité

L'activité du groupe est organisée par secteur d'activité Fixe-Internet et Mobile.

Le chiffre d'affaires de chacune des activités prend en compte les produits liés aux consommations de leurs services de téléphonie par les clients et abonnés ainsi que les prestations réciproques à chacune de ces activités. Ces dernières sont évaluées sur la base des prix appliqués à la concurrence.

Le résultat opérationnel résulte de la différence entre les produits et les charges opérationnels ventilés analytiquement soit par imputation directe, soit à défaut, par le biais de clés de répartition fondées sur des critères économiques.

Les investissements sont ceux qui résultent de l'affectation directe aux pôles dédiés. Les éléments d'actifs immobilisés utilisés en commun sont répartis proportionnellement aux actifs dédiés. Les éléments non répartis comprennent essentiellement les impôts, la trésorerie, les actifs financiers, les emprunts et la situation nette.

La ventilation par secteur d'activité des autres postes du bilan a été en partie réalisée sur la base d'estimations. Le découpage retenu est basé sur des hypothèses raisonnables.

Les quelques comptes du bilan qui ont fait l'objet d'une ventilation entre les deux activités en se basant sur des clés de répartition concernent :

- Pour les postes contenant à la fois des éléments directement affectés et des éléments communs (mixtes) : la partie mixte de ces postes a été répartie proportionnellement aux montants affectés directement dans ces postes,
- Pour les postes ne contenant que des éléments communs (mixtes) : ces montants sont répartis selon une clé de répartition choisie en tenant compte de la nature des éléments les constituant (Exemple : les dettes et créances rattachées au personnel sont réparties en fonction des effectifs affectés à chaque secteur).

2.5.2 Information par secteur géographique

Le deuxième niveau d'information sectorielle est constitué des deux zones géographiques dans lesquelles opère le Groupe : Maroc et autres.

2.6 Trésorerie nette

Elle correspond à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie moins les emprunts, à l'exclusion des actifs financiers à court terme (dépôts à terme) dont l'échéance est supérieure à 3 mois.

2.7 Résultat par action

Le résultat par action présenté au compte de résultat est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice (part du Groupe) et le nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en faisant le rapport entre :

- le résultat net de l'exercice (part du Groupe) et,
- la somme du nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice et le nombre moyen d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de l'ensemble des actions potentielles dilutives en actions ordinaires.

Au 31 décembre 2008, il n'existe aucune action potentielle dilutive.

Note 2. Périmètre de consolidation aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| 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) Exercice 2008 31 décembre 2007 31 décembre 2006 Avenue Roi Fayçal Nouakchott - Mauritanie | SA | 80% | 80% | IG |
| Mauritel SA Exercice 2008 31 décembre 2007 31 décembre 2006 Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie | SA | 41% | 52% | IG |
| Mauritel Mobiles (*) Exercice 2008 31 décembre 2007 31 décembre 2006 Av Charles De gaulle ilot 37-38 Nouakchott -Mauritanie | SA | 41% | 52% | IG |
| Onatel Exercice 2008 31 décembre 2007 705, AV. de la nation 01 BP 10000 Ouagadougou | SA | 51% | 51% | IG |
| Telmob Exercice 2008 31 décembre 2007 705, AV. de la nation 01 BP 10000 Ouagadougou | SA | 51% | 51% | IG |
| Gabon Télécom Exercice 2008 31 décembre 2007 B.P.40 000 LibrevilleE – Gabon | SA | 51% | 51% | IG |
| Libertis Exercice 2008 31 décembre 2007 BP8900 immeuble 9 étages Libreville- Gabon | SA | 51% | 51% | IG |
| Médi-1- Sat Exercice 2008 31 décembre 2007 31 décembre 2006 Zone franche, lot n°31 BP 2397 - Tanger - Maroc | SA | 37% | 37% | MEQ |
| Mobisud France Exercice 2008 31 décembre 2007 31 décembre 2006 86, avenue de saint ouen 75018 Paris - France | SA | 66% | 66% | IG |
| Mobisud Belgique Exercice 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.

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.

Maroc Telecom est consolidé par intégration globale dans les comptes de Vivendi.

A compter du 1^{er} janvier 2007, la société Onatel est intégrée globalement dans les comptes de Maroc Telecom.

A compter du 1^{er} mars 2007, la société Gabon Telecom est intégrée globalement dans les comptes de Maroc Telecom.

A compter du 1^{er} mai 2007, la société Mobisud Belgique est intégrée globalement dans les comptes de Maroc Telecom.

A fin décembre 2008, le pourcentage de participation du Groupe Maroc Telecom dans la société Médi1Sat est de 37% contre 28% à fin décembre 2007.

Note 3. Goodwill aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------|--------------|--------------|------------|
| Mauritel | 137 | 137 | 137 |
| Mobisud France | 0 | 9 | 9 |
| Onatel | 1 838 | 1 838 | |
| Gabon Télécom | 142 | 213 | |
| Total Net | 2 117 | 2 197 | 146 |

Le Goodwill fait l'objet de tests de valeurs au moins une fois par an et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

Pour ce test, les goodwill sont ventilés par unités génératrices de trésorerie (UGT) identifiables.

Un test de valeur consiste à comparer la valeur comptable de chaque UGT avec la projection des cash flows futurs actualisés. Les UGT correspondent aux secteurs d'activité du sous-groupe (Fixe et Mobile).

Les principales hypothèses concernant le test de valeur du Goodwill sont les suivantes :

- les tests de valeur reposent sur l'utilisation d'un plan d'affaires sur 5 années.
- le taux de croissance à l'infini des Cash Flows des UGT auxquelles appartiennent le goodwill de Mauritel, Onatel et Gabon Télécom est estimé à :
 - 2,5% pour Mauritel ;
 - 4,5% pour Onatel ;
 - 2,5% pour Gabon Télécom .

Cette hypothèse tient compte du niveau d'inflation dans le pays, du potentiel de croissance des télécommunications et de l'économie nationale suite aux retombées de l'exploitation pétrolière.
- le taux d'actualisation - calculé avec la méthode du Coût Moyen Pondéré du Capital – est estimé à :
 - 14% pour Mauritel ;
 - 14,5% pour Onatel ;
 - 15,5% pour Gabon Télécom.

| (En millions MAD) | Début de période | Impairment | Ecart de conversion | Variation de périmètre | Fin de période |
|----------------------|------------------|------------|---------------------|------------------------|----------------|
| Exercice 2006 | 129 | 0 | 0 | 17 | 146 |
| Mauritel | 129 | | | 8 | 137 |
| Mobisud France | 0 | | | 9 | 9 |
| Exercice 2007 | 146 | 0 | 0 | 2 051 | 2 197 |
| Mauritel | 137 | | | | 137 |
| Mobisud France | 9 | | | | 9 |
| Onatel | | | | 1 838 | 1 838 |
| Gabon Télécom | | | | 213 | 213 |
| Exercice 2008 | 2 197 | -9 | 0 | -71 | 2 117 |
| Mauritel | 137 | | | | 137 |
| Mobisud France | 9 | -9 | | | 0 |
| Onatel | 1 838 | | | | 1 838 |
| Gabon Télécom | 213 | | | -71 | 142 |

En 2007, le Goodwill de Gabon Télécom s'élevait à 213 millions de dirhams.

En 2008, la finalisation du projet de convergence vers les normes IFRS de Gabon Télécom a engendré un impact de 71 millions de dirhams.

Note 4. Autres immobilisations incorporelles aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires | 1 271 | 1 268 | 416 |
| Licence Mobile | 668 | 727 | 503 |
| Autres immobilisations incorporelles | 1 950 | 1 649 | 1 496 |
| Total net | 3 889 | 3 644 | 2 415 |

Le poste licences comprend les licences 2G de Mauritel, Onatel et Gabon Télécom, ainsi que deux licences 3 G acquises respectivement par Maroc Telecom et Mauritel.

Le poste « autres immobilisations incorporelles » inclut essentiellement les logiciels des équipements liés au réseau des télécommunications et les encours.

Les immobilisations incorporelles ont connu une forte évolution en 2008 suite à un léger accroissement du volume des investissements :

- du réseau mobile (plates formes IN; nouveaux services à valeurs ajoutée; up grade des softs du réseau...)
- du réseau fixe (ADSL; lignes à fibre optique; réseau d'entreprise) et
- des systèmes d'informations (GISR Lot2 et WIAM)

Exercice 2008

| (En millions MAD) | 2007 | Acquisitions et dotations | Cessions et retraits | Ecarts de conversion | Var. périmètre | Reclassements | 2008 |
|--|---------------|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------|---------------|--------------|
| Brut | 6 776 | 834 | 0 | 6 | 7 | 346 | 7 969 |
| Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires | 2 424 | 8 | 0 | 0 | 0 | -35 | 2 397 |
| Licence Mobile | 893 | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 896 |
| Autres immobilisations incorporelles | 3 459 | 827 | 0 | 2 | 7 | 381 | 4 676 |
| Amortissements et dépréciations | -3 131 | -954 | 0 | -2 | 0 | 7 | -4080 |
| Brevets, marques, Droits et valeurs similaires | -1 156 | 0 | 0 | 0 | 0 | 30 | -1 126 |
| Licence Mobile | -166 | -59 | 0 | -2 | 0 | -2 | -228 |
| Autres immobilisations incorporelles | -1 810 | -894 | 0 | -1 | 0 | -22 | -2726 |
| Total net | 3 644 | -119 | 0 | 3 | 7 | 353 | 3 889 |

Exercice 2007

| (En millions MAD) | 2006 | Acquisitions Dotations | Cessions et retraits | Ecarts de conversion | Var. périmètre | Reclassements | 2007 |
|--|---------------|------------------------|----------------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|
| Brut | 4 625 | 1 302 | 0 | 8 | 372 | 468 | 6 776 |
| Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires | 812 | 116 | 0 | 3 | 193 | 1 300 | 2 424 |
| Licence Mobile | 591 | 188 | 0 | 4 | 109 | 0 | 893 |
| Autres immobilisations incorporelles | 3 222 | 998 | 0 | 2 | 70 | -832 | 3 459 |
| Amortissements et dépréciations | -2 210 | -746 | 0 | -3 | -182 | 10 | -3 131 |
| Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires | -396 | -645 | 0 | -2 | -123 | 10 | -1 156 |
| Licence Mobile | -88 | -44 | 0 | -1 | -33 | 0 | -166 |
| Autres immobilisations incorporelles | -1 726 | -57 | 0 | -1 | -26 | 0 | -1 810 |
| Total net | 2 415 | 556 | 0 | 5 | 190 | 478 | 3 644 |

Exercice 2006

| (En millions MAD) | 2005 | Acquisitions Dotations | Cessions et retraits | Ecarts de conversion | Var. périmètre | Reclassements | 2006 |
|--|---------------|------------------------|----------------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|
| Brut | 3 128 | 1 149 | -7 | -26 | 0 | 380 | 4 625 |
| Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires | 572 | 2 | 0 | -1 | 0 | 238 | 812 |
| Licence Mobile | 226 | 382 | 0 | -17 | 0 | 0 | 591 |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 330 | 766 | -7 | -8 | 0 | 142 | 3 222 |
| Amortissements et provisions | -1 737 | -564 | 0 | 12 | 0 | 79 | -2 210 |
| Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires | -262 | -135 | 0 | 1 | 0 | 0 | -396 |
| Licence Mobile | -79 | -15 | 0 | 6 | 0 | 0 | -88 |
| Autres immobilisations incorporelles | -1 396 | -414 | 0 | 5 | 0 | 79 | -1 726 |
| Total net | 1 392 | 585 | -7 | -14 | 0 | 460 | 2 415 |

La colonne reclassement concerne les virements de poste à poste des immobilisations incorporelles et les retraitements sur les mises hors service non traités dans les comptes sociaux.

Note 5. Immobilisations corporelles aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Terrains | 1 354 | 1 305 | 989 |
| Constructions | 2 000 | 2 010 | 1 544 |
| Installations Techniques, Matériel et Outillage | 10 888 | 10 358 | 6 810 |
| Matériel de Transport | 63 | 62 | 41 |
| Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers | 789 | 726 | 651 |
| Autres Immobilisations Corporelles | 3 590 | 2 410 | 2 425 |
| Total net | 18 684 | 16 870 | 12 460 |

La majorité des « Autres immobilisations corporelles » concernent les en cours des installations techniques liées au réseau des télécommunications.

Exercice 2008

| (En millions MAD) | 2007 | Acquisitions et dotations | Cessions et retraits | Ecart de conversion | Var. périmètre | Reclassements | Immobilisations détenues en vue de cession | 2008 |
|--|----------------|---------------------------|----------------------|---------------------|----------------|---------------|--|----------------|
| Brut | 43 595 | 5 122 | -121 | -33 | 121 | -541 | -81 | 48 062 |
| Terrains | 1 311 | 17 | -28 | -3 | 121 | 0 | -57 | 1 362 |
| Constructions | 5 557 | 147 | 0 | -7 | 0 | -1 | 11 | 5 706 |
| Installations techniques, Matériel et Outillage | 31 398 | 2 964 | -82 | -25 | 0 | -63 | -35 | 34 157 |
| Matériel de transport | 265 | 16 | -9 | -1 | 0 | -6 | 0 | 266 |
| Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers | 2 517 | 287 | 0 | -1 | 0 | 7 | 0 | 2 810 |
| Autres immobilisations Corporelles | 2 547 | 1 691 | -2 | 3 | 0 | -478 | 0 | 3 761 |
| Amortissements et dépréciations | -26 724 | -2 822 | 91 | 26 | 0 | 43 | 10 | -29 378 |
| Terrains | -6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -8 |
| Constructions | -3 546 | -177 | 0 | 5 | 0 | 1 | 11 | -3 706 |
| Installations techniques, Matériel et Outillage | -21 040 | -2 359 | 82 | 19 | 0 | 29 | 0 | -23 269 |
| Matériel de transport | -204 | -21 | 9 | 0 | 0 | 13 | 0 | -203 |
| Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers | -1 790 | -232 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | -2 021 |
| Autres immobilisations Corporelles | -137 | -34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -171 |
| Total net | 16 870 | 2 299 | -30 | -7 | 121 | -499 | -70 | 18 684 |

Exercice 2007

| (En millions MAD) | 2006 | Acquisitions Dotations | Cessions et retraits | Ecart de conversion | Var. périmètre | Reclassement | Immobilisations détenues en vue de cession | 2007 |
|--|----------------|------------------------|----------------------|---------------------|----------------|--------------|--|----------------|
| Brut | 31 858 | 4 164 | -40 | 133 | 8 353 | -833 | -40 | 43 595 |
| Terrains | 989 | 8 | -17 | 5 | 290 | 68 | -32 | 1 311 |
| Constructions | 4 048 | 19 | -2 | 19 | 1 253 | 228 | -8 | 5 557 |
| Installations Techniques, Matériel et Outillage | 22 015 | 812 | -19 | 104 | 6 502 | 1 984 | 0 | 31 398 |
| Matériel de Transport | 101 | 13 | -2 | 2 | 151 | 0 | 0 | 265 |
| Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers | 2 127 | 20 | 0 | 2 | 116 | 252 | 0 | 2 517 |
| Autres Immobilisations Corporelles | 2 578 | 3 292 | 0 | 1 | 42 | -3 366 | 0 | 2 547 |
| Amortissements et dépréciations | -19 398 | -2 875 | 6 | -76 | -4 705 | 315 | 7 | -26 724 |
| Terrains | 0 | -1 | 0 | 0 | -6 | 0 | 0 | -6 |
| Constructions | -2 503 | -310 | 1 | -11 | -731 | 1 | 7 | -3 546 |
| Installations Techniques, Matériel et Outillage | -15 205 | -2 337 | 4 | -61 | -3 753 | 313 | 0 | -21 040 |
| Matériel de Transport | -60 | -19 | 2 | -2 | -126 | 1 | 0 | -204 |
| Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers | -1 476 | -227 | 0 | -2 | -85 | 0 | 0 | -1 790 |
| Autres Immobilisations Corporelles | -153 | 19 | 0 | 0 | -3 | 0 | 0 | -137 |
| Total net | 12 460 | 1 289 | -33 | 58 | 3 648 | -518 | -32 | 16 870 |

Exercice 2006

| (En millions MAD) | 2005 | Acquisitions Dotations | Cessions et retraits | Ecart de conversion | Var. périmètre | Reclassement | Immobilisations détenues en vue de cession | 2006 |
|--|----------------|------------------------|----------------------|---------------------|----------------|--------------|--|----------------|
| Brut | 30 140 | 2 829 | -276 | -91 | 1 | -745 | 0 | 31 858 |
| Terrains | 975 | 0 | -1 | -1 | | 17 | | 989 |
| Constructions | 3 733 | 11 | -2 | -5 | | 311 | | 4 048 |
| Installations Techniques, Matériel et Outillage | 20 014 | 110 | | -71 | | 1 962 | | 22 015 |
| Matériel de Transport | 122 | 2 | -22 | -2 | | 1 | | 101 |
| Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers | 1 900 | 7 | | -3 | 1 | 222 | | 2 127 |
| Autres Immobilisations Corporelles | 3 396 | 2 700 | -252 | -9 | | -3 258 | | 2 578 |
| Amortissements et provisions | -17 557 | -2 188 | 22 | 40 | 0 | 285 | 0 | -19 398 |
| Terrains | 0 | | | | | | | 0 |
| Constructions | -2 232 | -273 | 1 | 2 | | | | -2 503 |
| Installations Techniques, Matériel et Outillage | -13 678 | -1 827 | 0 | 34 | | 265 | | -15 205 |
| Matériel de Transport | -74 | -10 | 21 | 2 | | | | -60 |
| Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers | -1 254 | -243 | | 2 | | 19 | | -1 476 |
| Autres Immobilisations Corporelles | -318 | 165 | | 0 | | | | -153 |
| Total net | 12 584 | 641 | -254 | -52 | 1 | -461 | 0 | 12 460 |

La colonne reclassements concerne les virements de poste à poste des immobilisations corporelles.

Note 6: Titres mis en équivalence aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

6.1 Principaux titres mis en équivalence aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | Pourcentage de contrôle | | | Valeur des sociétés mises en équivalence | | |
|--------------------|-------------------------|---------------|---------------|--|-----------|-----------|
| | 31-déc-08 | 31-déc-07 | 31-déc-06 | 31-déc-08 | 31-déc-07 | 31-déc-06 |
| Médi-1- Sat | 36,80% | 28,00% | 26,80% | 0 | 1 | 9 |
| Total net | 36,80% | 28,00% | 26,80% | 0 | 1 | 9 |

6.2 Informations financières relatives aux principaux titres mis en équivalence aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | Médi -1 - Sat | | |
|-----------------------|---------------|------------|------------|
| | 31-déc-08 | 31-déc-07 | 31-déc-06 |
| Chiffre d'affaires | 6 | 1 | |
| Résultat opérationnel | -142 | -113 | -44 |
| Résultat net | -153 | -116 | -46 |
| Total bilan | 124 | 153 | 157 |

Les informations relatives aux sociétés mises en équivalence sont des données sociales en normes comptables marocaines.

Note 7. Actifs financiers non courants aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | Note | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|---|------|------------------|------------------|------------------|
| Titres de participations (non consolidés) | 7.1 | 104 | 93 | 2 534 |
| Autres immobilisations financières (a) | | 222 | 233 | 86 |
| Total net | | 326 | 326 | 2 620 |

(a) Les autres immobilisations financières comprennent essentiellement le cash bloqué auprès des établissements de crédits en contrepartie des emprunts de l'Onatel pour un montant de 126 millions de dirhams, les prêts immobilisés pour un montant 49 millions de dirhams ainsi que d'autres actifs financiers d'une valeur de 21 millions de dirhams ventilés entre Gabon Télécom, Onatel et Mauritel. Les échéances des autres immobilisations financières au 31 décembre 2008 s'analysent comme suit :

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| A moins d'un an | 12 | 14 | 12 |
| Entre 1 et 5 ans | 156 | 184 | 39 |
| Plus de 5 ans | 54 | 35 | 35 |
| Total net | 222 | 233 | 86 |

7.1 Titres des participations non consolidés :

Exercice 2008

| (En millions MAD) | Pourcentage détenu | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette comptable | Résultat net | Capitaux propres |
|-------------------------|--------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|------------------|
| Casanet (1) | 100% | 18 | 0 | 18 | ND | ND |
| Matelca (2) | 50% | NS | NS | NS | ND | ND |
| Arabsat | NS | 13 | 0 | 13 | ND | ND |
| Autoroute du Maroc | NS | 20 | 4 | 16 | ND | ND |
| Thuraya | NS | 10 | 5 | 10 | ND | ND |
| Fond d'amorçage Sindbad | 10% | 5 | 8 | 0 | ND | ND |
| Rascom | NS | 34 | 8 | 26 | ND | ND |
| Sonatel | NS | 5 | 0 | 5 | ND | ND |
| CMTL | NS | 6 | 4 | 2 | ND | ND |
| INMASAT | NS | 12 | 0 | 12 | ND | ND |
| Autres | NS | 1 | 0 | 1 | ND | ND |
| Total | | 125 | 21 | 104 | ND | ND |

Exercice 2007

| (En millions MAD) | Pourcentage détenu | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette comptable | Résultat net | Capitaux propres |
|-------------------------|--------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|------------------|
| Casanet (1) | 100% | 18 | | 18 | 8 | 30 |
| Matelca (2) | 50% | NS | NS | NS | ND | ND |
| Arabsat | NS | 13 | 0 | 13 | ND | ND |
| Autoroute du Maroc | NS | 20 | 4 | 16 | ND | ND |
| Thuraya | NS | 10 | 0 | 10 | ND | ND |
| Fond d'amorçage Sindbad | 10% | 3 | 3 | 0 | ND | ND |
| Rascom | NS | 34 | 10 | 25 | ND | ND |
| Sonatel | NS | 5 | | 5 | ND | ND |
| CMTL | NS | 6 | 4 | 2 | ND | ND |
| INMASAT | NS | 4 | | 4 | ND | ND |
| Autres | NS | 1 | 1 | 0 | ND | ND |
| Total | | 114 | 22 | 93 | 8 | 30 |

Exercice 2006

| (En millions MAD) | Pourcentage détenu | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette comptable | Résultat net | Capitaux propres |
|-------------------------|--------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|------------------|
| Casanet (1) | 100% | 18 | | 18 | 5,6 | 22 |
| Matelca (2) | 50% | NS | NS | NS | ND | ND |
| Arabsat | NS | 13 | 0 | 13 | ND | ND |
| Autoroute du Maroc | NS | 20 | 20 | 0 | 35,4 | 4 |
| Thuraya | NS | 10 | 0 | 10 | ND | ND |
| Fond d'amorçage Sindbad | 10% | 3 | 3 | 0 | -1,3 | 18,2 |
| Onatel (3) | 51% | 2 476 | | 2 476 | ND | ND |
| MVNO Belgique | 100% | 17 | | 17 | ND | ND |
| Autres | NS | 0 | | 0 | ND | ND |
| Total | | 2 557 | 23 | 2 534 | | |

(1) La société Casanet a pour activité principale la maintenance du portail Internet de Maroc Telecom (Menara) dont les coûts facturés par Casanet sont supportés par Maroc Telecom.

(2) La société Matelca est en cours de liquidation et a été exclue du périmètre à ce titre.

(3) Onatel est consolidé à partir du 1^{er} janvier 2007 (cf note1).

En 2008, la part des sociétés non consolidées cotées est non significative (faible exposition au risque de marché des cours d'actions).

Note 8. Variation des impôts différés aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actif | 18 | 204 | 445 |
| Passif | 100 | | 177 |
| Position nette | -82 | 204 | 268 |

8.1 Evolution des postes d'impôts différés

Exercice 2008

| (En millions MAD) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2007 | Charge du compte de résultat | Incidence capitaux propres | Mouvement de périmètre | Reclassement | Ecart de conversion | 31 décembre 2008 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------|--------------|---------------------|------------------|
| Actif | 445 | 204 | -30 | | | -158 | 1 | 18 |
| Passif | 177 | 0 | 252 | | 6 | -158 | | 100 |
| Position nette | 268 | 204 | -281 | 0 | -6 | 0 | 1 | -82 |

Exercice 2007

| (En millions MAD) | 31 décembre 2005 | 31 décembre 2006 | charge du compte de résultat | incidence capitaux propres | Mouvement de périmètre | Reclassement | Ecart de conversion | 31 décembre 2007 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------|--------------|---------------------|------------------|
| Actif | 525 | 445 | -32 | | -32 | -177 | 1 | 204 |
| Passif | 172 | 177 | | | | -177 | | 0 |
| Position nette | 353 | 268 | -32 | 0 | -32 | 0 | 1 | 204 |

Exercice 2006

| (En millions MAD) | 1er janvier 2005 | 31 décembre 2005 | charge du compte de résultat | Incidence capitaux propres | Mouvements de périmètre | Reclassement | Ecart de conversion | 31 décembre 2006 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|------------------|
| Actifs | 495 | 525 | -85 | | 6 | | -1 | 445 |
| Passifs | 129 | 172 | 5 | | | | 0 | 177 |
| Position nette | 366 | 353 | -90 | 0 | 6 | 0 | -1 | 268 |

8.2 Composantes des impôts différés actif et passif

| (En millions MAD) | 31-déc-08 | 31-déc-07 | 31-déc-06 |
|--|------------|------------|------------|
| Impôts différés actifs | 18 | 204 | 445 |
| - Dépréciation à déductibilité différée | 262 | 341 | 423 |
| - Reclassement sur le chiffre d'affaires | -76 | -68 | |
| - Autres | -169 | -69 | 22 |
| Impôts différés passifs | 100 | | 177 |
| - Reclassement sur le chiffre d'affaires | | | 61 |
| - Autres | 100 | | 116 |
| Position nette | -82 | 204 | 268 |

Note 9. Stocks aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Stocks | 919 | 970 | 525 |
| Dépréciation (-) | -175 | -221 | -87 |
| Total net | 744 | 749 | 438 |

Les stocks au 31 décembre 2008 sont constitués principalement des stocks de Maroc Telecom dont :

- 309 millions de dirhams de terminaux mobiles;
- 53 millions de dirhams de terminaux multimédias;
- 70 millions de dirhams de terminaux fixes ;
- 179 millions de dirhams de matières et fournitures consommables.

Les variations de stocks de l'actif courant sont comptabilisées dans les achats consommés.

La dépréciation des stocks est comptabilisée dans le poste « dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions ».

Note 10. Créances d'exploitation et autres aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Clients et comptes rattachés | 7 858 | 8 062 | 5 901 |
| Autres créances et "comptes de régularisation" | 1 969 | 1 835 | 1 027 |
| Total net | 9 827 | 9 897 | 6 928 |

10.1. Clients et comptes rattachés

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Clients privés | 10 650 | 14 200 | 8 415 |
| Clients publics | 2 314 | 1 998 | 1 473 |
| Dépréciations des créances clients (-) | -5 106 | -8 136 | -3 987 |
| Total net | 7 858 | 8 062 | 5 901 |

Le compte « clients privés » comprend les créances sur les sociétés SFR et Casanet. Ces transactions sont définies et détaillées dans la note 30 relative aux parties liées.

10.2 Autres créances et comptes de régularisation

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 323 | 171 | 260 |
| Personnel | 41 | 40 | 31 |
| Créances fiscales | 1 102 | 1 234 | 559 |
| Autres débiteurs | 382 | 219 | 3 |
| "Comptes de régularisation" | 121 | 171 | 174 |
| Total net | 1 969 | 1 835 | 1 027 |

Les fournisseurs débiteurs avances et acomptes, les créances sur le personnel, les créances fiscales et les autres débiteurs sont à moins d'un an.

Le compte de personnel comprend les avances accordées aux salariés nettes de dépréciations. Ces prêts étant accordés à de nombreux salariés, à des conditions particulières, et étant donné leurs montants non significatifs, Maroc Telecom a jugé qu'il n'était pas pertinent de préciser leurs éléments spécifiques (échanciers, options de règlement anticipé, conditions des instruments, taux appliqués etc...).

Le poste créances fiscales représente pour l'essentiel des créances de TVA et d'impôt sur les sociétés (IS).

Les « comptes de régularisation » sont constitués essentiellement par les charges constatées d'avance sur les contrats de location du matériel de transport et les polices d'assurance.

Note 11. Actifs financiers à court terme aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Dépôt à terme > 90 jours | | | 22 |
| Cash mis à la disposition des tiers (1) | 105 | 104 | |
| Valeur mobilière de placement | | | |
| Total | 105 | 104 | 22 |

En 2006 les actifs financiers à court terme concernent les dépôts à terme dont la durée de placement est supérieure à 3 mois et qui ne répondent pas à la notion de liquidité du groupe.

(1) En 2007 et 2008, Maroc Telecom a confiée à Rotschild & Cie la mise en œuvre d'un contrat de liquidité à la Bourse de Paris et d'un contrat de régulation de Cours à la Bourse de Casablanca pour maîtriser le risque de marché des actions.

Note 12. Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Trésorerie | 675 | 633 | 1 123 |
| Équivalents de trésorerie | 2 003 | 3 092 | 1 618 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 2 678 | 3 725 | 2 741 |

Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 12 567 | 13 069 | 11 233 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | -5 769 | -5 656 | -6 435 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | -7 857 | -6 432 | -9 615 |
| Effet de change | 13 | 3 | -27 |
| Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie | -1 047 | 984 | -4 844 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en début période | 3 725 | 2 741 | 7 585 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin période | 2 678 | 3 725 | 2 741 |
| Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie | -1 048 | 984 | -4 844 |

Flux net de trésorerie généré par l'activité

La baisse du flux net de trésorerie généré par l'activité en 2008 comparé à 2007 provient principalement de la dégradation du besoin en fonds de roulement.

L'augmentation du flux net de trésorerie généré par l'activité en 2007 comparé à 2006 provient principalement de l'amélioration du résultat net et du besoin en fonds de roulement.

Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

L'augmentation du flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements de 2008 comparé à 2007 est due principalement au programme d'investissements de 2008 qui est plus important que celui de 2007 (+ 9%) .

La baisse du flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements de 2007 comparé à 2006 résulte principalement du volume d'acquisitions des filiales malgré l'augmentation des investissements corporelles et incorporelles (+ 37%).

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

L'augmentation du flux net de trésorerie lié aux opérations de financement de 2008 comparé à 2007 découle principalement de la distribution des dividendes ordinaires qui ont significativement augmenté en 2008 s'établissant à 8 246 millions de dirhams contre 6 953 millions de dirhams en 2007 (+ 19%).

La baisse du flux net de trésorerie lié aux opérations de financement de 2007 comparé à 2006 est due principalement au versement des dividendes liés à la réduction de capital de Maroc Telecom pour un montant de 3 516 millions de dirhams. La distribution des dividendes ordinaires a par ailleurs sensiblement augmenté en 2007 s'établissant à 6 953 millions de dirhams contre 6 142 millions de dirhams en 2006.

Note 13. Dividendes

13.1 Dividendes

| (En millions MAD) | Exercice clos le | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
| Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence | | | |
| - Médi-1- Sat | - | - | - |
| | - | - | - |
| Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a) | | | |
| - Mauritel | 158 | 26 | 23 |
| - Onatel | - | - | - |
| - Gabon Télécom | - | - | - |
| - Autres | - | - | - |
| | 158 | 26 | 23 |
| Dividendes versés par Maroc Telecom aux actionnaires (b) | | | |
| - Etat Marocain | 2 426 | 2 078 | 2 080 |
| - Vivendi | 4 287 | 3 533 | 3 121 |
| - Autres | 1 375 | 1 316 | 918 |
| | 8 088 | 6 927 | 6 119 |
| Total dividendes versés (a) + (b) | 8 246 | 6 953 | 6 142 |

Il est précisé que les délais de remontée des dividendes de Mauritel sont relativement longs du fait de la fiscalité mauritanienne qui impose une taxation en cascade.

13.2 Dividendes proposés au titre de l'exercice 2009

Dans le cadre de l'arrêté des comptes de l'exercice 2008 et de l'affectation du résultat de l'exercice, le conseil de surveillance dans sa réunion du 23 février 2009 a décidé de proposer aux actionnaires de mettre en paiement un dividende de 10,8 dirhams par action représentant une distribution globale de 9 520 millions de dirhams.

Note 14. Provisions aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

Les provisions pour risques concernent principalement des litiges avec des salariés et des litiges avec des tiers.

Elles sont évaluées après une analyse au cas par cas.

Les provisions pour risques et charges s'analysent comme suit :

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Provisions non courantes | 179 | 203 | 36 |
| Provisions pour rente viagère | 26 | 27 | 28 |
| Provisions d'indemnités de départs à la retraite | 90 | 172 | 8 |
| Provisions pour litiges avec les tiers | 4 | 3 | - |
| Autres provisions | 59 | - | - |
| Provisions courantes | 519 | 143 | 388 |
| Provisions pour charges plan départs volontaires | 179 | 11 | 304 |
| Provisions sur personnel | 22 | 23 | 26 |
| Provisions pour litiges avec les tiers | 182 | 108 | 35 |
| Autres provisions | 137 | - | 23 |
| Total | 698 | 345 | 424 |

Exercice 2008

| (En millions MAD) | 2007 | Dotations | Consom- mation | Change- ment périmètre | Ecart de conver- sion | Reprises sans objet | Reclasse- ments | 2008 |
|--|------------|------------|-------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------|------------|
| Provisions non courantes | 203 | 19 | -75 | -17 | 0 | -1 | 51 | 179 |
| Provisions pour rentes viagères | 27 | - | - | - | - | -1 | - | 26 |
| Provisions d'indemnités de départs à la retraite | 172 | 10 | -75 | -17 | 0 | - | - | 90 |
| Provisions pour litiges avec les tiers | 3 | 1 | - | - | - | - | - | 4 |
| Autres provisions | - | 8 | - | - | 0 | - | 51 | 59 |
| Provisions courantes | 143 | 362 | -25 | 0 | -1 | -2 | 43 | 519 |
| Provisions pour charges plan départs volontaires | 11 | 180 | -11 | - | -1 | - | - | 179 |
| Provisions sur personnel | 23 | 12 | -12 | - | 0 | -2 | - | 22 |
| Provisions pour litiges avec les tiers | 108 | 76 | -2 | - | 0 | - | - | 182 |
| Autres provisions | - | 94 | - | - | - | - | 43 | 137 |
| Total | 345 | 381 | -100 | -17 | -1 | -3 | 94 | 698 |

La provision pour charges relative au personnel correspond aux engagements de Maroc Telecom à verser des rentes viagères à ses salariés et anciens salariés victimes d'accident de travail et à diverses autres charges.

La dotation de 180 millions de dirhams de la provision pour restructuration correspond au plan de départs volontaires lancé par Gabon Télécom en 2008.

Les autres provisions courantes sont principalement relatives aux litiges avec les tiers, l'administration fiscale et les organismes de régulation des télécommunications.

Exercice 2007

| (En millions MAD) | 2006 | Dotations | Consom- mation. | Change- ment pé- rimètre | Ecart de conversion | Reprises sans objet | Reclasse- ments | 2007 |
|--|------------|-----------|--------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------|
| Provisions non courantes | 36 | 13 | -10 | 163 | 2 | -3 | 0 | 203 |
| Provisions pour rente viagère | 28 | - | -1 | - | - | - | - | 27 |
| Provisions d'indemnités de départs à la retraite | 8 | 13 | - | 152 | 2 | -3 | - | 172 |
| Autres provisions | - | - | -9 | 11 | - | - | - | 3 |
| Provisions courantes | 388 | 51 | -223 | 28 | 1 | -101 | 0 | 143 |
| Provisions pour charges plan départs volontaires | 304 | - | -193 | - | - | -100 | - | 11 |
| Provisions personnel | 26 | 14 | -17 | 1 | - | -1 | - | 23 |
| Provisions pour litiges avec les tiers | 35 | 37 | -13 | 27 | 1 | - | 23 | 108 |
| Autres provisions | 23 | - | - | - | - | - | -23 | 0 |
| Total | 424 | 64 | -233 | 191 | 3 | -104 | 0 | 345 |

La provision pour charges relative au personnel correspond aux engagements de Maroc Telecom à verser des rentes viagères à ses salariés et anciens salariés victimes d'accident de travail et à diverses autres charges.

La provision d'indemnités de départs à la retraite concerne principalement l'Onatel et Gabon Télécom.

La reprise de provisions de 293 millions de dirhams de la provision pour restructuration correspond au plan de départs volontaires lancé par Maroc Telecom en 2006.

Les autres provisions courantes sont principalement relatives aux litiges avec les tiers, l'administration fiscale et les organismes de régulation des télécommunications.

Exercice 2006

| (En millions MAD) | 2005 | Dotations | Consom- mation | Change- ment pé- rimètre | Ecart de conversion | Reprises sans objet | 2006 |
|--|------------|------------|-------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------|
| Provisions non courantes | 35 | 4 | -2 | 0 | -1 | 0 | 36 |
| Provisions pour rente viagère | 25 | 3 | - | - | - | - | 28 |
| Autres provisions | 10 | 1 | -2 | - | -1 | - | 8 |
| Provisions courantes | 102 | 320 | -24 | 0 | -2 | -9 | 388 |
| Provisions pour charges plan départs volontaires | 6 | 300 | -2 | - | - | - | 304 |
| Provisions personnel | 53 | 2 | -15 | - | - | -14 | 26 |
| Provisions pour litiges avec les tiers | 13 | 10 | -3 | - | - | 15 | 35 |
| Autres provisions | 29 | 9 | -3 | - | -2 | -10 | 23 |
| Total | 137 | 325 | -26 | 0 | -2 | -9 | 424 |

La provision pour charges relative au personnel correspond aux engagements de Maroc Telecom à verser des rentes viagères à ses salariés et anciens salariés victimes d'accident de travail et à diverses autres charges.

La dotation de 300 millions de dirhams de la provision pour restructuration correspond au plan de départs volontaires lancé par Maroc Telecom en 2006.

Les autres provisions courantes concernent principalement le groupe Mauritel, et sont relatives aux litiges avec l'administration fiscale et les organismes de régulation des télécommunications.

Note 15. Emprunts et autres passifs financiers aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

15.1. Trésorerie nette

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit à moins d'un an | 277 | 331 | 44 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit à plus d'un an | 1 039 | 1 233 | 11 |
| Concours bancaires courants | 1 136 | 828 | |
| Emprunts et dettes financières | 2 452 | 2 392 | 55 |
| Disponibilité | 2 678 | 3 725 | 2 741 |
| Cash Bloqué pour emprunts bancaires | 150 | 118 | |
| Trésorerie nette | 376 | 1 451 | 2 686 |

15.2. Ventilation par échéance de la trésorerie nette

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

Exercice 2008

| (En millions MAD) | < 1 an | 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
|--|--------------|-------------|------------|--------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 277 | 956 | 83 | 1 316 |
| Concours bancaires courants | 1 136 | | | 1 136 |
| Emprunts et dettes financières | 1 412 | 956 | 83 | 2 452 |
| Disponibilité | 2 678 | | | 2 678 |
| Cash bloqué pour emprunts bancaires | | 126 | 24 | 150 |
| Trésorerie nette | 1 265 | -830 | -59 | 376 |

Exercice 2007

| (En millions MAD) | < 1 an | 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
|--|--------------|---------------|-------------|--------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 331 | 1 125 | 108 | 1 565 |
| 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 |

Exercice 2006

| (En millions MAD) | < 1 an | 1 à 5 ans | > 5 ans | Total |
|--|--------------|-------------|----------|--------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 44 | 11 | | 55 |
| Concours bancaires courants | | | | - |
| Emprunts et dettes financières | 44 | 11 | - | 55 |
| Disponibilités | 2 741 | | | 2 741 |
| Trésorerie nette | 2 697 | - 11 | - | 2 686 |

| Sociétés | (En millions MAD) | Taux d'intérêt % | Échéance | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|--|--|------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Maroc Telecom | Banques, découverts Maroc Telecom | 3,9% | | 1 071 | 779 | - |
| Mauritel | Emprunt Licence Mobile (Octobre 2000) | 8,0% | janvier-08 | 0 | 11 | 53 |
| Mauritel | ABCI 7,2 MEUR 09/96 03/07 | 7,4% | mars-07 | 0 | 0 | 1 |
| Mauritel | Emprunt Fond Saoudien de développement | 2,5% | - | 1 | 1 | - |
| Onatel | Emprunt SBIF 2005-2011 | 6,7% | juin-11 | 216 | 288 | - |
| Onatel | CONS.BIB-ECOBANK-BICIA | 7,7% | juillet-12 | 132 | 140 | - |
| Onatel | Emprunt Intérieur rétrocédé par l'Etat | 7,5% | décembre-08 | 0 | 9 | - |
| Onatel | Emprunt BOAD 96.00 | 6,0% | juillet-11 | 21 | 29 | - |
| Onatel | EMPRUNT BEI | 2,0% | décembre-10 | 13 | 20 | - |
| Onatel | Emprunt AFD 1109 | 7,7% | octobre-09 | 2 | 5 | - |
| Onatel | Emprunt AFD110-1111 | 2,0% | octobre-18 | 21 | 23 | - |
| Onatel | Emprunt SGBB 2008 | 6,4% | novembre-13 | 86 | 87 | - |
| Onatel | Emprunt BOA 2008 | 6,4% | décembre-14 | 86 | 87 | - |
| Onatel | Emprunt BOAD 09 00 | 8,0% | juillet-10 | 51 | 69 | - |
| Onatel | Emprunt BIB 2008 | 6,0% | décembre-13 | 35 | 0 | - |
| Onatel | Emprunt SFI 2008 | 7,6% | Juillet-13 | 87 | 0 | - |
| Onatel | Emprunt BICIAI 2008 | 6,3% | Septembre-15 | 87 | 0 | - |
| Onatel | Banques, découverts Onatel | 8,5% | - | 54 | 23 | - |
| Gabon Telecom | Emprunt BEI | 3,0% | mars-12 | 0 | 177 | - |
| Gabon Telecom | Emprunt BID | 8,0% | décembre-12 | 0 | 156 | - |
| Gabon Telecom | Emprunt AFD | 5,0% | octobre-09 | 2 | 2 | - |
| Gabon Telecom | Emprunt Commerzbank | Euribor+0,75% | décembre-13 | 72 | 80 | - |
| Gabon Telecom | Dettes leasing BGFI | - | - | 4 | 12 | - |
| Gabon Telecom | Banques, soldes créditeurs GT | 0,0% | - | 12 | 25 | - |
| Libertis | Alcatel Phasel | Euribor+3,5% | novembre-09 | 23 | 46 | - |
| Libertis | Alcatel Phase II | Euribor+0,75% | mars-11 | 161 | 266 | - |
| Mobisud France | Emprunt Mobisud fr | - | - | 215 | 56 | - |
| - | Autres | 8,0% | - | - | - | 1 |
| Emprunts et autres passifs financiers | | | | 2 452 | 2 392 | 55 |

Note 16. Dettes d'exploitation aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 7 264 | 7 209 | 5 318 |
| Dettes sociales | 880 | 758 | 555 |
| Dettes fiscales et autres dettes | 5 064 | 5 685 | 3 002 |
| Compte de régularisation | 1 555 | 1 734 | 1 403 |
| Total | 14 763 | 15 386 | 10 278 |

Le compte « Fournisseurs et comptes rattachés » comprend les dettes des sociétés GAM, SFR, Vivendi, Vivendi Telecom International, le groupe Canal+ et Casanet. Ces transactions sont définies et détaillées dans la note 30 relative aux parties liées.

Le poste « Dettes fiscales et autres dettes » comprend essentiellement les dettes d'impôts et de TVA. Il comprend également les dettes relatives aux obligations issues du cahier des charges de Maroc Telecom.

Le poste « Compte de régularisation » comprend essentiellement les produits constatés d'avance qui correspondent aux abonnements facturés d'avance, aux cartes vendues non consommées - activées et non activées, aux terminaux vendus non activés et aux produits différés relatifs aux programmes de fidélisation pour un montant de 1 555 millions de dirhams.

Note 17. Chiffres d'affaires des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires brut Mobile | 21 160 | 19 296 | 14 895 |
| <i>Ventes de biens</i> | 1 196 | 989 | 969 |
| <i>Ventes de services</i> | 19 965 | 18 307 | 13 926 |
| Chiffre d'affaires brut Fixe et Internet | 11 354 | 11 090 | 10 312 |
| <i>Ventes de biens</i> | 59 | 76 | 101 |
| <i>Ventes de services</i> | 11 295 | 11 014 | 10 211 |
| Total chiffre d'affaires consolidé brut | 32 514 | 30 386 | 25 207 |
| Annulation flux internes | -2 993 | - 2 854 | - 2 592 |
| Total chiffre d'affaires consolidé net | 29 521 | 27 532 | 22 615 |

Le groupe Maroc Telecom réalise en 2008 un chiffre d'affaires consolidé de 29 521 millions de dirhams, en progression de 7,2% grâce à la poursuite de la forte croissance des activités Mobile.

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires brut | 32 514 | 30 386 | 25 207 |
| <i>Maroc Telecom</i> | 28 212 | 26 547 | 24 210 |
| <i>Mauritel</i> | 1 165 | 1 153 | 997 |
| Onatel | 1 639 | 1 517 | |
| Mobisud | 183 | 65 | |
| <i>Gabon Télécom</i> | 1 315 | 1 104 | |
| Total chiffre d'affaires consolidé brut | 32 514 | 30 386 | 25 207 |
| Annulation flux internes | -2 993 | - 2 854 | - 2 592 |
| Total chiffre d'affaires consolidé net | 29 521 | 27 532 | 22 615 |

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé au 31 décembre 2008 marque une progression significative sous l'effet d'une part, de l'essor de l'activité Mobile et d'autre part de la croissance des activités Internet haut débit, des services de données aux entreprises et opérateurs et de la progression du trafic international entrant.

Note 18. Achats consommés des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Coûts des terminaux | 1 678 | 1 509 | 1 466 |
| Charges d'interconnexion nationale et internationale | 1 894 | 2 023 | 1 892 |
| Autres achats consommés | 899 | 683 | 335 |
| Total | 4 471 | 4 215 | 3 693 |

Le poste "Autres achats consommés" comprend essentiellement l'achat d'énergie (carburant et électricité), les achats de cartes téléphoniques et les autres achats non stockés.

Note 19. Charges de personnel des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Traitements et salaires | 2 297 | 2 314 | 1 709 |
| Charges sociales | 374 | 358 | 274 |
| Salaires et charges | 2 671 | 2 672 | 1 982 |
| Rémunérations payées en action | 34 | 23 | 77 |
| Frais de personnel | 2 705 | 2 695 | 2 060 |
| Effectif moyen | 13 955 | 14 154 | 11 764 |

Ce poste comprend les coûts salariaux de l'exercice à l'exclusion des coûts liés aux plans sociaux comptabilisés en autres produits et charges opérationnels.

Note 20. Impôts, taxes et redevances des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Impôts et taxes | 311 | 319 | 307 |
| Redevances | 443 | 469 | 464 |
| Total | 754 | 787 | 771 |

Les impôts et taxes comprennent les impôts locaux (patente, taxe urbaine, taxe d'édilité), la redevance pour l'occupation du domaine public et autres impôts (droits d'enregistrement, taxe sur les véhicules).

Les redevances comprennent les montants payés aux agences de réglementation des télécommunications au titre du service universel et de la formation.

Note 21. Autres produits et charges opérationnels des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Communication | 612 | 604 | 464 |
| Commissions | 1 188 | 1 041 | 718 |
| Autres dont : | 1 843 | 1 917 | 1 504 |
| <i>Charges de locations</i> | 511 | 467 | 188 |
| <i>Entretien et réparations et charges locatives</i> | 735 | 634 | 504 |
| <i>Rémunération d'intermédiaires et honoraires</i> | 401 | 425 | 177 |
| <i>Frais postaux et autres services bancaires</i> | 112 | 108 | 85 |
| <i>Plan de départs volontaires</i> | 38 | 193 | 30 |
| <i>Divers</i> | 45 | 90 | 520 |
| Total | 3 643 | 3 562 | 2 686 |

Les charges de communication ont progressé de 1,4%. Cette évolution provient principalement des filiales Onatel et Mauritel malgré une baisse constatée au niveau de Maroc Telecom et Gabon Télécom.

Les charges de commissions ont évolué de 14% en raison essentiellement de la progression enregistrée par Maroc Telecom dont le montant de charges de commissions est passé de 804 millions de dirhams en 2007 à 952 millions de dirhams en 2008 affichant ainsi un taux d'évolution de 18%.

Note 22. Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Amortissements et dépréciations sur immobilisations | 3 770 | 3 623 | 2 752 |
| Dépréciation des créances clients | 93 | 557 | 301 |
| Dépréciation des stocks | -35 | 121 | 15 |
| Dépréciation des autres débiteurs | -42 | 13 | 5 |
| Provisions | 273 | -274 | 290 |
| Total | 4 059 | 4 038 | 3 363 |

Les autres provisions sont composées essentiellement de la provision pour départ volontaires de Gabon Télécom. (cf. note 29)

Note 23. Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Médi-1- Sat | -62 | -34 | -12 |
| GAM | | | -9 |
| Total | -62 | -34 | -21 |

- Medi-1-Sat est consolidé par mise en équivalence à partir du 1^{er} janvier 2006
- GSM Al-Maghrib a été cédé lors du premier trimestre 2006 pour un montant de 13 millions de dirhams générant une moins value de cession de 12 millions de dirhams compensé par un résultat positif sur le premier trimestre de 3 millions de dirhams.

Note 24. Résultat financier des exercices 2008, 2007 et 2006

24.1 Coût d'endettement

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|----------|----------|------------|
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 112 | 131 | 149 |
| Charges d'intérêts sur les emprunts | -106 | -131 | -7 |
| Coût d'endettement net | 6 | 0 | 142 |

La baisse des revenus des placements entre 2008 et 2007 est due à la baisse des taux de rémunérations des dépôts à terme et à vue.

Les charges d'intérêts ont baissé de 18% en raison de la diminution de la dette de Gabon Télécom suite au protocole signé avec l'Etat gabonais, ainsi qu'à la diminution des intérêts versés par Maroc Telecom au titre du découvert bancaire.

24.2 Autres produits et charges financiers

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|------------|-----------|----------|
| Résultat de change | -31 | 11 | -3 |
| Autres produits financiers (+) | 837 | 21 | 4 |
| Autres charges financières (-) | -418 | -1 | |
| Autres produits et charges financiers | 388 | 31 | 1 |

Les autres produits et charges financiers prennent en compte les effets sur les comptes de Gabon Télécom de la prise en charge pour l'Etat gabonais de certaines dettes de Gabon Télécom et l'incidence chez Maroc Télécom du coût de dédommagement (complément de prix) consenti par Maroc Télécom (Cf. Faits caractéristiques).

Note 25. Charge d'impôt des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Impôt sur les sociétés | 3 915 | 4 062 | 3 249 |
| Impôts différés | 281 | 33 | 90 |
| Impôts sur les résultats | 4 196 | 4 095 | 3 339 |
| Taux d'impôt constaté consolidé * | 30% | 33% | 33% |

* Impôts sur les résultats/résultat avant impôts

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Résultat net | 10 010 | 8 137 | 6 833 |
| Impôts comptabilisés | 4 196 | 4 095 | 3 339 |
| Résultat avant impôt | 14 206 | 12 232 | 10 172 |
| Taux d'impôt en vigueur | 30% | 35% | 35% |
| Impôt théorique | 4 262 | 4 281 | 3 560 |
| Incidence des taux d'impôt | 0 | -28 | 63 |
| Autres différences (*) | -66 | -158 | -284 |
| Impôt effectif | 4 196 | 4 095 | 3 339 |

Les autres différences nettes comprennent essentiellement la réduction de l'imposition sur la part du chiffre d'affaires réalisé à l'international à 17,5%.

Le taux d'impôt différé de Maroc Telecom et d'Onatel : 30% .

Le taux d'impôt différé de Gabon Télécom est : 35%.

Le taux d'impôt différé de Mobisud France est de 33 +1/3 %.

Note 26. Intérêts minoritaires des exercices 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|-------------------------------|------------|------------|-----------|
| Mauritel | 165 | 176 | 102 |
| Mobisud France | -106 | -51 | -8 |
| Onatel | 75 | 79 | |
| Gabon Télécom | 355 | -99 | |
| Total des minoritaires | 490 | 104 | 94 |

Les intérêts minoritaires reflètent les droits des actionnaires autres que Maroc Telecom sur les résultats des sociétés Mauritel, Mobisud France, Onatel et Gabon Télécom.

Les intérêts minoritaires ont fortement évolué grâce essentiellement à l'amélioration de résultat net de Gabon Télécom.

La part des minoritaires prend en compte l'incidence net des accords de reprise des dettes par l'Etat Gabonais (338 millions de dirhams).

Note 27. Résultats par action des exercices 2008, 2007 et 2006

27.1 Résultats par action

| (En millions MAD) | 31-déc-08 | | 31-déc-07 | | 31-déc-06 | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| | De base | Dilué | De base | Dilué | De base | Dilué |
| Résultat net, part du groupe | 9 520 | 9 520 | 8 033 | 8 033 | 6 739 | 6 739 |
| Résultat net ajusté, part du groupe | 9 520 | 9 520 | 8 033 | 8 033 | 6 739 | 6 739 |
| Nombre d'actions (en millions) | 879 | 879 | 879 | 879 | 879 | 879 |
| Résultat par action (en MAD) | 10,8 | 10,8 | 9,1 | 9,1 | 7,7 | 7,7 |

27.2 Mouvements sur le nombre d'actions.

| | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Nombre d'actions moyen pondéré en circulation sur la période | 879 095 340 | 879 095 340 | 879 095 340 |
| Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité sur la période | 879 095 340 | 879 095 340 | 879 095 340 |
| Effet dilutif potentiel des instruments financiers en circulation | | | |
| Nombre d'actions incluant l'effet dilutif potentiel | 879 095 340 | 879 095 340 | 879 095 340 |

Note 28. Informations sectorielles aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

28.1. Ventilation du bilan par secteur d'activité

| (En millions MAD) | Activité Fixe (A) | Activité Mo- bile (B) | Non alloué (C) | 31/12/2008 Total Groupe Maroc Telecom |
|--|-------------------|--------------------------|----------------|--|
| Actifs non courants | 11 182 | 11 391 | 2 461 | 25 034 |
| Actifs courants | 5 530 | 4 841 | 3 078 | 13 449 |
| Total actif | 16 713 | 16 232 | 5 538 | 38 483 |
| Capitaux propres | | | 20 356 | 20 356 |
| Passifs non courants | 113 | 16 | 1 190 | 1 319 |
| Passifs courants | 7 017 | 7 591 | 2 200 | 16 809 |
| Total passif | 7 130 | 7 607 | 23 746 | 38 483 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 2 343 | 3 613 | | 5 957 |

| (En millions MAD) | Activité Fixe (A) | Activité Mobile (B) | Non alloué (C) | 31/12/2007 Total Groupe Maroc Telecom |
|--|-------------------|---------------------|----------------|--|
| Actifs non courant | 10 669 | 9 846 | 2 727 | 23 242 |
| Actifs courant | 7 285 | 3 530 | 3 692 | 14 507 |
| Total actif | 17 954 | 13 376 | 6 419 | 37 749 |
| capitaux propres | | | 18 634 | 18 634 |
| Passifs non courants | 185 | 17 | 1 233 | 1 436 |
| Passifs courants | 7 573 | 7 984 | 2 121 | 17 679 |
| Total passif | 7 759 | 8 002 | 21 989 | 37 749 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 2 188 | 3 279 | | 5 467 |

| (En millions MAD) | Activité Fixe (a) | Activité Mobile (B) | Non Alloué (c) | 31/12/2006 Total Groupe Maroc Telecom |
|--|-------------------|---------------------|----------------|--|
| Actifs non courants | 7 468 | 7 408 | 3 220 | 18 095 |
| Actifs courants | 4 525 | 2 823 | 2 780 | 10 129 |
| Total actif | 11 993 | 10 231 | 6 000 | 28 224 |
| Capitaux propres | | | 16 853 | 16 853 |
| Passifs non courants | 27 | 10 | 187 | 224 |
| Passifs courants | 4 667 | 5 989 | 491 | 11 147 |
| Total passif | 4 694 | 5 999 | 17 531 | 28 224 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 1 533 | 2 445 | | 3 978 |

(c) comprend essentiellement les impôts, la trésorerie, les actifs financiers, les emprunts et la situation nette.

28.2. Ventilation du bilan par zone géographique

| (En millions MAD) | 31-déc-08 | 31-déc-07 | 31-déc-06 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Maroc | 25 280 | 23 280 | 21 008 |
| Autres | 7 665 | 8 050 | 1 216 |
| Total Actifs sectoriels | 32 945 | 31 330 | 22 224 |

28.3. Résultats sectoriels par activité

Exercice 2008

| (En millions MAD) | Fixe | Mobile | Eliminations | Total |
|--|--------|--------|--------------|--------|
| Chiffre d'affaires | 11 354 | 21 160 | -2 993 | 29 521 |
| Résultat opérationnel | 3 192 | 10 697 | | 13 889 |
| Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations | 1 622 | 2 148 | | 3 770 |
| Plan de départs volontaires | -28 | -10 | | -38 |

Exercice 2007

| (En millions MAD) | Fixe | Mobile | Eliminations | Total |
|--|--------|--------|--------------|--------|
| Chiffres d'affaires | 11 090 | 19 296 | -2 854 | 27 532 |
| Résultat opérationnel | 2 676 | 9 556 | | 12 232 |
| Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations | 1 716 | 1 907 | | 3 623 |
| Plan de départs volontaires | 125 | 68 | | 193 |

Exercice 2006

| (En millions MAD) | Fixe | Mobile | Eliminations | Total |
|--|--------|--------|--------------|--------|
| Chiffres d'affaires | 10 312 | 14 895 | -2 592 | 22 615 |
| Résultat opérationnel | 2 815 | 7 228 | | 10 043 |
| Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations | 1 324 | 1 428 | | 2 752 |
| Plan de départs volontaires | 30 | 1 | | 31 |

28.4. Résultats sectoriels par zone géographique

Exercice 2008

| (En millions MAD) | Maroc | Mauritanie | Burkina Faso | Gabon | France | Belgique | Eliminations | Total |
|--|--------|------------|--------------|-------|--------|----------|--------------|--------|
| Chiffre d'affaires | 25 738 | 1 086 | 1 467 | 1 187 | 98 | 85 | -140 | 29 521 |
| Résultat opérationnel | 13 557 | 372 | 210 | -11 | -201 | -38 | | 13 889 |
| Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations | 2 859 | 181 | 410 | 282 | 39 | 0 | | 3 770 |
| Plan de départs volontaires | -17 | -21 | | | | | | -38 |

Exercice 2007

| (En millions MAD) | Maroc | Autres | Eliminations | Total |
|--|--------|--------|--------------|--------|
| Chiffres d'affaires | 24 136 | 3 499 | -103 | 27 532 |
| Résultat opérationnel | 12 072 | 162 | | 12 234 |
| Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations | 2 786 | 837 | | 3 623 |
| Plan de départs volontaires | 193 | 0 | | 193 |

Exercice 2006

| (En millions MAD) | Maroc | Autres | Eliminations | Total |
|--|--------|--------|--------------|--------|
| Chiffre d'affaires | 21 736 | 929 | -50 | 22 615 |
| Résultat opérationnel | 9 783 | 260 | | 10 043 |
| Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations | 2 601 | 151 | | 2 752 |
| Plan de départs volontaires | 2 | 28 | | 30 |

Note 29. Provisions pour restructurations aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006

| (En millions MAD) | Maroc Telecom | Autres | Total Groupe Maroc Telecom |
|--|---------------|------------|----------------------------|
| Solde au 01/01/2006 | 6 | 0 | 6 |
| Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition | | | 0 |
| Dotations | 300 | | 300 |
| Consommation | -2 | | -2 |
| Reprises | | | 0 |
| Solde au 31/12/2006 | 304 | 0 | 304 |
| Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition | | | 0 |
| Dotations | | | 0 |
| Consommation | -193 | | -193 |
| Reprises | -100 | | -100 |
| Solde au 31/12/2007 | 11 | 0 | 11 |
| Mouvement de périmètre et ajustements de l'affectation du prix d'acquisition | | | 0 |
| Dotations | | 181 | 181 |
| Consommation | -11 | | -11 |
| Reprises | | | 0 |
| Solde au 31/12/2008 | 0 | 181 | 181 |

Maroc Telecom a lancé un plan de départs volontaires en 2006, la provision y afférente s'élève à 300 millions de dirhams.

En 2007, la consommation de cette provision s'élève à 193 millions de dirhams, 100 millions ont été repris sans objet.

En 2008, la consommation de la provision pour départs volontaires de Maroc Telecom s'élève à 11 millions de dirhams. Par ailleurs, la filiale Gabon Télécom a lancé un plan de départs volontaires, le coût estimé de cette opération par la société s'élève à 181 millions de dirhams.

Note 30. Opérations avec les parties liées

30.1. Rémunérations des mandataires sociaux, des dirigeants et des administrateurs en 2008, 2007 et 2006

Au titre de l'exercice 2008, les membres du Directoire ont perçu 29 millions de dirhams.

Au titre de l'exercice 2007, les membres du Directoire ont perçu 23 millions de dirhams.

Au titre de l'exercice 2006, les membres du Directoire ont perçu 22 millions de dirhams.

| (en millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Avantages à court terme (1) | 29 | 23 | 22 |
| Avantages postérieurs à l'emploi (2) | - | - | - |
| Autres avantages à long terme (3) | - | - | - |
| Indemnités fin de contrat (4) | 38 | 28 | 25 |
| Avantages sur capitaux propres (5) | - | - | - |
| Total | 67 | 51 | 47 |

(1) Salaires, rémunérations, intéressement et primes versés et cotisations sécurité sociale, congés payés, jetons de présence et avantages non monétaires comptabilisés

(2) Pensions, retraites, autres prestations, assurance-vie, assurance médicale, ...

(3) Congés liés à l'ancienneté, congés sabbatiques, indemnités de longue durée, CFC, rémunérations différées, intéressement et primes (si payables 12 mois ou plus après la date de clôture)

(4) Indemnités de licenciement

(5) Stock options et autres paiements en actions

30.2. Sociétés mises en équivalence

Médi1Sat :

La société Médi1Sat a été créée en 2004, son objet se résume comme suit :

- la transmission et la diffusion de toute image par voie satellitaire qu'il s'agit d'informations, de programme éducatifs, sportifs ou de variétés,
- la diffusion par image de toute annonce et spot publicitaire,
- toute activité de télévision par câble et par voie hertzienne,
- d'une façon générale, toute opération liée à la diffusion d'image par voie satellitaire ou autrement, notamment le montage et la diffusion de programme télévisé.

Au cours de l'exercice 2006, la société Maroc Telecom a conclu une convention avec la société Médi- 1-Sat en vertu de laquelle elle s'engage à mettre à la disposition de cette dernière, pour ses besoins financiers, des avances en compte courant d'un montant de 2,8 millions d'euros. En 2006, Maroc Telecom a procédé au paiement de la première tranche de cette avance pour un montant de 1,2 million d'euros, soit 13 millions de dirhams.

Au cours de l'exercice 2007, Maroc Telecom a procédé au paiement de la 2ème tranche de cette avance pour un montant de 1,6 millions d'euros, soit 18 millions de dirhams.

Au cours de l'exercice 2008, deux avenants modifiant la convention signée en 2006 en vertu desquels Maroc Telecom a procédé au paiement d'une première tranche 1,1 million d'euros, soit 13 millions de dirhams. Une deuxième tranche a été versée pour un montant de 0,5 million d'euros, soit 6 millions de dirhams.

Le solde de ces avances au 31 décembre 2008, y compris les intérêts courus non échus à percevoir, s'élève à 54 millions de dirhams.

Les principales opérations avec Médi1Sat et les montants dus par elles ou par Maroc Telecom sont détaillées ci-dessous :

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 3 | 1 | |
| Charges | 0 | - | |
| Créances | 54 | 33 | 14 |
| Dettes | 0 | - | |

30.3. Autres parties liées

Casanet

Au cours de l'exercice 2003, Maroc Telecom a conclu plusieurs conventions avec la société Casanet qui ont pour objets :

- La maintenance en conditions opérationnelles du portail Internet Menara de Maroc Telecom ;
- La fourniture des prestations de développement et d'hébergement du portail mobile de Maroc Telecom ;
- L'hébergement du site El Manzil de Maroc Telecom ;
- La maintenance de nouveaux modules WAP sur le portail Menara et la production des contenus relatifs à ces modules ;
- La commercialisation des accès Internet par liaison louée.

Les montants facturés par Casanet à Maroc Telecom en vertu des conventions décrites ci-dessus pour l'exercice 2008 s'est élevé à 32 millions de dirhams contre 48 millions de dirhams en 2007. Le solde des dettes au 31 décembre 2008 s'élève à 11 millions de dirhams.

| (En millions MAD) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 2 | 0 | 5 |
| Charges | 32 | 48 | 27 |
| Créances | 14 | 0 | 11 |
| Dettes | 11 | 12 | 17 |

Vivendi – SFR – Vivendi Telecom International – Groupe Canal+

Au cours de l'exercice 2001, la société Maroc Telecom a conclu une convention avec la société VTI en vertu de laquelle cette dernière fournit à Maroc Telecom des travaux d'assistance technique dans les domaines ci-après :

- La stratégie et l'organisation ;
- Le développement ;
- Le commercial et le marketing ;
- Les finances ;
- Les achats ;
- Les ressources humaines ;
- Les systèmes d'information ;
- La réglementation et l'interconnexion ;
- Les infrastructures et réseaux.

Entre outre, Maroc Telecom a réalisé des transactions avec SFR 1^{er} opérateur privé de la téléphonie Mobile en France, le groupe Canal+ et le groupe Vivendi dans le cadre de la coopération stratégique. Ces différentes transactions se résument comme suit :

Exercice 2008

| (En millions MAD) | Vivendi | SFR | Groupe Canal+ | VTI |
|--------------------|---------|-----|---------------|-----|
| Chiffre d'affaires | | 401 | | |
| Charges | 3 | 197 | 8 | 5 |
| Créances | | 222 | | |
| Dettes | 251 | 64 | 3 | 3 |

Exercice 2007

| (En millions MAD) | Vivendi | SFR | Groupe Canal+ | VTI |
|--------------------|---------|-----|---------------|-----|
| Chiffre d'affaires | | 84 | | |
| Charges | 6 | 131 | 5 | 12 |
| Créances | | 128 | | |
| Dettes | 102 | 173 | | 3 |

Exercice 2006

| (En millions MAD) | Vivendi | SFR | Groupe Canal+ | VTI |
|--------------------|---------|-----|---------------|-----|
| Chiffre d'affaires | | 114 | | |
| Charges | 70 | 28 | 5 | 25 |
| Créances | | 31 | | |
| Dettes | 60 | 92 | 0 | 2 |

Note 31. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

31.1. Obligations contractuelles et engagements commerciaux enregistrés au bilan

| (En millions MAD) | Total | A moins d'un an | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
|--|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| Dettes à long terme | 1 316 | 277 | 956 | 83 |
| Obligations en matière de location-financement * | - | - | - | - |
| Contrats de location simple | 4 | 4 | - | - |
| Obligations d'achat irrévocables | - | - | - | - |
| Autres obligations à long terme | - | - | - | - |
| Total | 1 320 | 281 | 956 | 83 |

* location longue durée de véhicules (montants hors taxes)

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

Engagements donnés

Les engagements donnés comprennent:

En 2008

- Un engagement d'investissements de 3 141 millions de dirhams comprenant :
 - 2 689 millions de dirhams d'engagement par Maroc Telecom vis à vis des fournisseurs d'immobilisations ;
 - 452 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 145 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 78 millions de dirhams ;
 - Un engagement au titre d'augmentation de capital de Médi -1-Sat à hauteur de 56 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 12 millions de dirhams ;
 - Un engagement de location satellite à long terme d'un montant de 185 millions de dirhams ;
- Divers engagements de Maroc Telecom pour un montant de 0,2 millions de dirhams

En 2007

- Des cautions ou avals relatifs à des contrats de fourniture d'équipements. A fin décembre 2007, ils s'élèvent à 67,1 millions de dirhams contre 205 millions de dirhams au 31 décembre 2006, dont l'essentiel est à moins d'un an.
- L'ensemble des commandes fournisseurs d'immobilisations, qui représentent un montant de 1 753 millions de dirhams à fin décembre 2007 versus 910 millions de dirhams à fin 2006, dont l'essentiel est à moins d'un an. Ces commandes concernent essentiellement les investissements en immobilisations corporelles.
- Les contrats de location d'une durée comprise entre 3 à 10 ans pour 10,8 millions de dirhams à fin décembre 2007. Le montant enregistré correspond à un mois de charge de l'exercice compte tenu de l'existence d'une clause de résiliation avec un préavis d'un mois.
- Les contrats à long terme de location des segments spatiaux pour un montant de 254,2 millions de dirhams.
- Le fonds d'amorçage Sindibad pour 2 millions de dirhams en 2007 contre 2 millions de dirhams en 2006.
- Le groupe CMC est engagé à rétrocéder à la Socipam, société civile constituée par le personnel des filiales mauritaniennes, la fraction du capital de Mauritel SA qu'elle lui a achetée en février 2006, soit 0,527%. Les clauses de cet engagement sont les suivantes :
 - rachat possible pendant 5 ans, à la demande de la Socipam, des 5 592 actions cédées à la CMC au prix de 7,8 millions de dirhams ;
 - par tranche de 100 actions
 - à un prix unitaire qui augmentera annuellement à compter de 2007

- L'engagement d'investissement de Mauritel vis-à-vis de l'Etat pour la licence 3G pour un montant de 160 millions dirhams dont 32 millions dirhams à moins d'un an le reste à plus d'un an.
- Gabon Télécom - contribution à l'assurance maladie obligatoire : 10 % du chiffre d'affaires annuel de l'activité Mobile (hors toute taxe et diminué des commissions versées aux distributeurs) à compter du 1^{er} janvier 2008.
- Engagement de Maroc Telecom pour l'augmentation du quasi capital de Casanet pour un montant de 6,1 millions de dirhams.
- 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. Au 31 décembre 2007, le programme d'investissements restant s'élève à approximativement 391 millions de dirhams. Si Maroc Telecom ne réalise pas ces investissements, il devra payer les droits de douane non acquittés pour l'ensemble des biens d'investissements importés majorés de pénalités de retard.

En 2006

- Des cautions ou avals relatifs à des contrats de fourniture d'équipements. A fin décembre 2006, ils s'élèvent à 205 millions de dirhams contre 236 millions de dirhams au 31 décembre 2005, dont l'essentiel est à moins d'un an.
- Une caution donnée au titre de la participation de Maroc Telecom à l'appel d'offre pour la privatisation de Gabon Télécom pour 11 millions dirhams.
- L'ensemble des commandes fournisseurs d'immobilisations, qui représentent un montant de 910 millions de dirhams à fin décembre 2006 versus 613 millions de dirhams à fin 2005, dont l'essentiel est à moins d'un an. Ces commandes concernent essentiellement les investissements en immobilisations corporelles.
- Les contrats de location d'une durée comprise entre 3 à 10 ans pour 10 millions de dirhams à fin décembre 2006. Le montant enregistré correspond à un mois de charge de l'exercice compte tenu de l'existence d'une clause de résiliation avec un préavis d'un mois.
- Les contrats à long terme de location des segments spatiaux pour un montant de 117 millions dirhams.
- Le fonds d'amorçage Sindibad pour 2 millions de dirhams en 2006 contre 2 millions de dirhams en 2005.
- La prise de participation dans la société Médi1Sat pour 42 millions de dirhams.
- Le groupe CMC est engagé à rétrocéder à la Socipam, société civile constituée par le personnel des filiales mauritaniennes, la fraction du capital de Mauritel SA qu'elle lui a achetée en février 2006, soit 0,527%. Les clauses de cet engagement sont les suivantes :
 - rachat possible pendant 5 ans, à la demande de la Socipam, des 5 592 actions cédées à la CMC au prix de 7,8 millions dirhams ;
 - par tranche de 100 actions ;
 - à un prix unitaire qui augmentera annuellement à compter de 2007
- Le contrat signé entre Mobisud et SFR par lequel Mobisud s'engage à payer au titre participation financière à l'ESP (Enhanced Service Provider : SFR fournit à Mobisud sur l'ensemble du territoire français métropolitain des services de transmission et autres services associés sur son réseau GSM et UMTS) une avance de 84 millions dirhams en janvier 2007 remboursable par SFR à hauteur de 72 millions dirhams à l'atteinte de 75 000 clients par Mobisud.
- L'engagement d'investissement de Mauritel vis-à-vis de l'Etat pour la licence 3G pour un montant de 160 millions dirhams dont 32 millions dirhams à moins d'un an le reste à plus d'un an.
- 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. Au 31 décembre 2006, le programme d'investissements restant s'élève à approximativement 4,6 milliards de dirhams. Si Maroc Telecom ne réalise pas ces investissements, il devra payer les droits de douane non acquittés pour l'ensemble des biens d'investissements importés majorés de pénalités de retard.

Engagements reçus

Les engagements reçus comprennent:

En 2008

- Les avals et cautions pour 1 600 millions de dirhams au 31 décembre 2008 versus 1 455 millions de dirhams au 31 décembre 2007.
- D'autres engagements pour un montant de 74 millions de dirhams.
- Le 4 mai 2008, dans le cadre du programme de service universel Pacte, le Groupe Maroc Telecom a signé une convention par laquelle il s'engage à couvrir en téléphonie Mobile 1 500 localités enclavées au Maroc en 2008, pour un investissement total estimé à 923 millions de dirhams (81 millions d'euros). En contrepartie, Maroc Telecom sera dispensée du versement au fonds de service universel d'un montant de 396 millions de dirhams (35 millions d'euros) au titre de l'exercice 2008.

En 2007

- Les avals et cautions pour 1 455 millions de dirhams au 31 décembre 2007 versus 1 152 millions de dirhams au 31 décembre 2006.
- En 2007, Maroc Telecom a signé un contrat de Swap d'équipements du réseau Mobile avec Nokia Siemens Network suivant lequel ce dernier s'engage à acquérir auprès de Maroc Telecom d'anciens équipements (HLR, MSC, TMSC et GPRS) d'un montant total de 615,5 millions de dirhams.
- En 2007, Maroc Telecom a signé deux compromis de vente de terrains d'un montant total de 39 millions de dirham.

En 2006

- Les avals et cautions pour 1 152 millions de dirhams au 31 décembre 2006 versus 705 millions de dirhams au 31 décembre 2005.
- La garantie de l'Etat sur l'ensemble des emprunts de Maroc Telecom SA qui s'élève à fin décembre 2006 à 1 millions de dirhams contre 11 millions de dirhams à fin 2005. Cette garantie a les mêmes échéances que les emprunts.
- Le contrat signé entre Mobisud et SFR par lequel Mobisud s'engage à payer au titre participation financière à l'ESP (Enhanced Service Provider : SFR fournit à Mobisud sur l'ensemble du territoire français métropolitain des services de transmission et autres services associés sur son réseau GSM et UMTS) une avance de 84 millions dirhams en janvier 2007 remboursable par SFR à hauteur de 72 millions dirhams à l'atteinte de 75 000 clients par Mobisud.
- En juillet 2006, Maroc Telecom s'est vu attribuer par l'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications (ANRT) une licence de 3e génération pour une période d'exploitation de 25 ans (juillet 2006- juillet 2031), en contrepartie du paiement d'une redevance fixe de 300 millions de dirhams (hors taxes, soit environ 27 millions d'euros, versés sur le quatrième trimestre 2006).
- En juillet 2006, Mauritel SA s'est vu attribuer par l'Agence de Réglementation des Télécommunications (ARE) une licence de 3e génération pour une période d'exploitation de 15 ans (juillet 2006- juillet 2021), en contrepartie du paiement d'une redevance fixe de 10 millions de dirhams .
- 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. Au 31 décembre 2006, le programme d'investissements restant s'élève à approximativement 4,6 milliards de dirhams. Si Maroc Telecom ne réalise pas ces investissements, il devra payer les droits de douane non acquittés pour l'ensemble des biens d'investissements importés majorés de pénalités de retard.

31.3 Sûretés et nantissements

En 2008

- Hypothèques pour 46 millions de dirhams au 31 décembre 2008 versus 55 millions de dirhams au 31 décembre 2007.

En 2007

- Hypothèques pour 55 millions de dirhams au 31 décembre 2007 versus 66 millions de dirhams au 31 décembre 2006 ;
- En cas de cession, dans les deux ans, de plus de 65% du capital GSM Al-Maghrib à un prix supérieur à 293 dirhams/action, Air Time s'engage à reverser la plus value à Maroc Telecom excédant les 65%.

En 2006

- Hypothèques pour 66 millions de dirhams au 31 décembre 2006 versus 80 millions de dirhams au 31 décembre 2005 ;
- En cas de cession, dans les deux ans, de plus de 65% du capital GSM Al-Maghrib à un prix supérieur à 293 dirhams/action, Air Time s'engage à reverser la plus value à Maroc Telecom excédant les 65%.
- Engagement de Air Time sur les créances de GSM Al-Maghrib pour le paiement des arriérés pour un montant total de 22 millions de dirhams à moins d'un an.

Note 32. Gestion des risques

Risque de crédit :

Maroc Telecom minimise son risque de crédit en s'engageant uniquement dans des opérations de crédit avec des banques commerciales ou des institutions financières qui bénéficient de note de crédit élevées et en répartissant les transactions parmi les institutions sélectionnées

Les créances de Maroc Telecom ne sont par ailleurs pas assorties d'une concentration important de risque de crédit, compte tenu de leur taux de dilution important.

Risque de change :

Le groupe Maroc Telecom est exposé aux fluctuations de taux de change dans la mesure où la composition de ses encaissements en devises et la composition de ses décaissements en devises diffèrent. Les encaissements et décaissements en devises représentent une proportion significative du chiffre d'affaires.

Maroc Telecom perçoit des encaissements en devises correspondant aux revenus de l'international et réalise des décaissements en devises, correspondant au paiement des fournisseurs (notamment le paiement des décaissements d'investissement et l'acquisition de terminaux) et au règlement de l'interconnexion avec les opérateurs étrangers. Ces décaissements sont principalement libellés en euros. Au 31 décembre 2008, la part des décaissements en devises hors filiales, libellée en euros représente 59 % de l'ensemble des décaissements en devises, ces derniers totalisant 4 850 millions de dirhams. Ces décaissements en devises excèdent le montant des encaissements en devises (3 058 millions de dirhams en 2008).

Par ailleurs, le groupe Maroc Telecom a une dette de 2 452 millions de dirhams au 31 décembre 2008, libellées en dirhams, euro et en FCFA :

| (En millions MAD) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| Euro | 714 | 56 | 1 |
| Dollar US | | | |
| Dirham | 1 077 | 779 | |
| Autres (principalement FCFA) | 646 | 1 512 | 52 |
| Encours de la dette | 2 436 | 2 348 | 53 |
| Intérêts courus | 15 | 44 | 1 |
| Total dettes financières | 2 452 | 2 392 | 54 |

Le groupe Maroc Telecom ne peut pas netter ses décaissements et ses encaissements en devises, la réglementation marocaine en vigueur ne l'autorisant qu'à conserver 50 % de ses recettes télécoms en devises dans un compte en devises ; les 50 % restants sont cédés en dirhams. Le résultat du groupe Maroc Telecom peut de ce fait être sensible aux variations des taux de change, notamment entre le dirham et le dollar US ou l'euro.

En 2008, l'euro s'est apprécié de 1,0% par rapport au dirham (de 11,3590 au 31 décembre 2007 à 11,2460 dirhams pour 1 euro au 31 décembre 2008). Sur la même période, le dollar US s'est apprécié de 5%, en passant de 8,4566 dirhams en 2007 à 7,7132 dirhams en 2007 à 8,0983 dirhams pour 1 dollar US en 2008.

L'arrivée en 2007 dans le périmètre de consolidation de filiales africaines (Onatel et Gabon Télécom) dont la monnaie de compte est le franc CFA rend l'exposition du groupe au risque de change plus importante, notamment vis-à-vis des fluctuations de cours de change de l'euro face au dirham. Toutefois, une dépréciation du dirham face à l'euro de 1% aurait sur la base des comptes groupe de 2008 les impacts limités suivants :

- chiffre d'affaires = + 60 millions de dirhams
- résultat d'exploitation = +14 millions de dirhams
- résultat net, part du groupe = +11 millions de dirhams

Le tableau suivant présente les positions du groupe dans les principales devises étrangères au 31 décembre 2008.

| (en millions MAD) | Euro /FCFA | USD | Autres * | Total Devises étrangères | MAD | Total Groupe Maroc Telecom |
|-----------------------|---------------|-------------|---------------|--------------------------|----------------|----------------------------|
| Total actifs | 8 335 | 719 | 2 174 | 11 228 | 27 255 | 38 483 |
| Total passifs | -8 200 | -661 | -2 205 | -11 066 | -27 417 | -38 483 |
| Position nette | 135 | 58 | -31 | 162 | -162 | 0 |

* principalement Ouguiyas

Il n'y a pas d'instrument de couverture de change utilisé par le groupe.

Au niveau de Maroc Telecom, les actifs en devises sont constitués essentiellement des créances sur les opérateurs étrangers. Les passifs en devises sont constitués principalement des dettes envers les opérateurs et fournisseurs.

Au niveau de Maroc Telecom, l'appréciation de 1% de l'Euro et du Dollar US par rapport au Dirham aurait un impact au 31 décembre 2008 de :

- + 22 millions de dirhams sur les postes de l'actif,
- 20 millions de dirhams sur les postes du passif,
- +2 Millions de dirhams sur la position nette,
- 17 millions de dirhams sur les engagements et,
- 16 millions de dirhams sur la position nette globale.

Inversement, la dépréciation de 1% de l'Euro et du Dollar US par rapport au Dirham aurait un impact 31 décembre 2008 de :

- 22 millions de dirhams sur les postes de l'actif,
- +20 millions de dirhams sur les postes du passif,
- 2 millions de dirhams sur la position nette,
- +17 millions de dirhams sur les engagements et,
- +16 millions de dirhams sur la position nette globale.

Risque de liquidité :

Maroc Telecom estime que les flux de trésorerie générés par ses activités opérationnelles, sa trésorerie, ainsi que les fonds disponibles via les lignes de crédit, seront suffisants pour couvrir les dépenses et investissements nécessaires à son exploitation, le service de sa dette, la distribution de dividendes et les opérations de croissance externe en cours au 31 décembre 2008.

Risque de taux d'intérêt

La dette du groupe Maroc Telecom est essentiellement à taux fixe. La part de la dette à taux variable étant relativement faible, le groupe Maroc Telecom n'est pas exposé de manière significative à l'évolution favorable ou défavorable des taux d'intérêt.

Note 33. Evènements post clôture

NEANT

5.5 COMPTES SOCIAUX

SOMMAIRE

- Rapport général des commissaires aux comptes
- Bilan Actif
- Bilan Passif
- Compte de Produits et Charges (C.P.C)
- Etat des Soldes de Gestion (E.S.G)
- Tableau de Financement de l'exercice
- Etats des Informations Complémentaires
 - A1 : Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise
 - A2 : Etat des dérogations
 - A3 : Etat des changements de méthodes
 - B1 : Détail des non-valeurs
 - B2 : Tableau des immobilisations autres que financières
 - B2 Bis : Tableau des amortissements
 - B3 : Tableau des plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations
 - B4 : Tableau des titres de participation
 - B5 : Tableau des provisions
 - B6 : Tableau des créances
 - B7 : Tableau des dettes
 - B8 : Tableau des sûretés réelles données ou reçues
 - B9 : Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail
 - B10 : Tableau des biens en crédit-bail
 - B11 : Détail des postes du CPC
 - B12: Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal
 - B13 : Détermination du résultat courant après impôts
 - B14 : Détail de la TVA
 - C1 : Etat de répartition du capital social
 - C2 : Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours de l'exercice
 - C3 : Résultat et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices
 - C4 : Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice
 - C5 : Datation et événements postérieurs
- Rapport spécial des commissaires aux comptes

Rapport général des commissaires aux comptes Exercice du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2008

Monsieur Le Président,
Messieurs les actionnaires,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joint, de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 18 233 492 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 9 527 628 milliers de dirhams.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. au 31 décembre 2008 conformément au référentiel admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux Actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Nous portons à votre connaissance, qu'au cours de l'exercice 2008, la société a procédé à :

L'apport du complément du prix d'acquisition des 51% de l'opérateur historique des télécommunications Gabonais, Gabon Télécoms, pour un montant de 361 millions de dirhams portant ainsi la valeur de sa participation de 323,9 millions de dirhams à 684,9 millions de dirhams au 31 décembre 2008.

L'augmentation du capital de la société «Maroc Telecom Belgique SA», filiale située en Belgique et détenue à 100% par Itissalat Al Maghrib, pour un montant de 54,3 millions de dirhams portant ainsi son capital de 52,6 millions de dirhams à 106,9 millions de dirhams.

La participation à l'augmentation du capital de la société «MobiSud France», filiale située en France et détenue à 66% par Itissalat Al Maghrib, pour un montant de 37,3 millions de dirhams portant ainsi sa participation de 73,7 millions de dirhams à 111 millions de dirhams.

La participation à l'opération de recapitalisation de la société Médi1-Sat qui s'est traduite par l'augmentation de la participation globale de Itissalat Al Maghrib dans cette société, laquelle passe d'un montant de 46,7 millions de dirhams à 79 millions de dirhams à fin 2008 (représentant la contre-valeur de 7 millions d'euros), portant ainsi son pourcentage de détention de 28% à 37% suite à la libération du quart de l'augmentation et à 39% à la libération totale de l'apport.

La participation à l'augmentation du capital de la société «Fonds Sindibad», dans laquelle Itissalat Al Maghrib détient un taux de participation de 10,42%, lequel capital passe de 27,2 millions de dirhams à 48 millions de dirhams. Itissalat Al Maghrib porte ainsi sa participation d'un montant de 2,8 millions de dirhams à 5 millions de dirhams.

Le 25 février 2009

Les commissaires aux comptes

KPMG
Fouad LAHGAZI
Associé

Abdelaziz ALMECHATT
Abdelaziz ALMECHATT
Associé

Bilan

| ACTIF (En milliers de dirhams) | Brut | Amortissements et provisions | NET | | |
|--|-------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | 2008 | 2007 | 2006 |
| IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| . Frais préliminaires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| . Primes de remboursement des obligations | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 6 704 015 | 3 416 876 | 3 287 139 | 3 008 766 | 2 169 999 |
| . Immobilisations en recherche et développement | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| . Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires | 6 033 640 | 3 394 798 | 2 638 842 | 2 454 246 | 1 700 482 |
| . Fonds commercial | 31 686 | 22 078 | 9 608 | 4 260 | 2 198 |
| . Autres immobilisations incorporelles | 638 688 | 0 | 638 688 | 550 260 | 467 319 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 38 155 566 | 24 238 046 | 13 917 520 | 12 274 467 | 11 755 431 |
| . Terrains | 956 636 | 0 | 956 636 | 969 530 | 971 953 |
| . Constructions | 4 205 200 | 2 830 770 | 1 374 430 | 1 368 100 | 1 502 464 |
| . Installations Techniques, Matériel et Outillage | 26 472 087 | 19 044 718 | 7 427 370 | 7 013 607 | 6 302 103 |
| . Matériel de Transport | 69 574 | 65 933 | 3 640 | 4 279 | 4 393 |
| . Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers | 2 889 598 | 2 102 418 | 787 180 | 726 410 | 681 288 |
| . Autres Immobilisations Corporelles | 11 048 | 0 | 11 048 | 11 048 | 11 048 |
| . Immobilisations Corporelles en cours | 3 551 424 | 194 207 | 3 357 217 | 2 181 492 | 2 282 181 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 4 055 257 | 410 182 | 3 645 075 | 3 510 610 | 3 071 749 |
| . Prêts Immobilisés | 167 025 | 118 171 | 48 854 | 149 052 | 83 399 |
| . Autres Créances Financières | 1 988 | 0 | 1 988 | 1 966 | 1 989 |
| . Titres de participation | 3 886 245 | 292 011 | 3 594 234 | 3 359 592 | 2 986 361 |
| . Autres Titres Immobilisés | | | | | |
| ECART DE CONVERSION-ACTIF (E) | 0 | 0 | 0 | 0 | 46 |
| . Diminution des Créances Immobilisées | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| . Augmentation des Dettes de Financement | 0 | 0 | 0 | 0 | 46 |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 48 914 837 | 28 065 103 | 20 849 734 | 18 793 843 | 16 997 225 |
| STOCKS (F) | 611 997 | 143 395 | 468 601 | 381 903 | 334 446 |
| . Marchandises | 432 791 | 114 177 | 318 614 | 294 948 | 265 969 |
| . Matières et Fournitures Consommables | 179 206 | 29 218 | 149 988 | 86 955 | 68 476 |
| . Produits en cours | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| . Produits Intermédiaires et Produits résiduels | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| . Produits Finis | | | | | |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 12 991 057 | 5 407 226 | 7 583 832 | 7 242 014 | 6 630 232 |
| . Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes | 289 489 | 0 | 289 489 | 130 818 | 254 288 |
| . Clients et comptes rattachés | 11 828 625 | 5 363 708 | 6 464 917 | 6 459 978 | 5 695 162 |
| . Personnel | 17 664 | 4 120 | 13 544 | 10 304 | 21 087 |
| . Etat | 640 545 | 0 | 640 545 | 529 964 | 532 169 |
| . Comptes d'associés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| . Autres débiteurs | 169 422 | 39 397 | 130 025 | 29 149 | 25 580 |
| . Comptes de régularisation Actif | 45 313 | 0 | 45 313 | 81 802 | 101 947 |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | 1 843 576 | 0 | 1 843 576 | 2 810 321 | 1 400 000 |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (Eléments circulants) | 58 570 | 0 | 58 570 | 88 978 | 63 166 |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 15 505 201 | 5 550 621 | 9 954 580 | 10 523 216 | 8 427 844 |
| TRESORERIE - ACTIF | 161 153 | 0 | 161 153 | 120 530 | 854 254 |
| . Chèques et valeurs à encaisser | 155 900 | 0 | 155 900 | 47 600 | 9 375 |
| . Banques, TG. ET C.C.P. | 0 | 0 | 0 | 67 464 | 839 851 |
| . Caisses, Régies d'avances et accreditifs | 5 253 | 0 | 5 253 | 5 466 | 5 028 |
| TOTAL III | 161 153 | 0 | 161 153 | 120 530 | 854 254 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 64 581 191 | 33 615 724 | 30 965 467 | 29 437 589 | 26 279 322 |

| PASSIF (En milliers de dirhams) | | NET | | |
|---|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2008 | 2007 | 2006 |
| CAPITAUX PROPRES | (A) | 18 233 492 | 16 793 541 | 15 628 890 |
| . Capital social ou personnel (1) | | 5 274 572 | 5 274 572 | 5 274 572 |
| . Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé | | 0 | 0 | 0 |
| . Capital appelé, dont versé | | 0 | 0 | 0 |
| . Primes d'émission, de fusion, d'apport | | 0 | 0 | 0 |
| . Ecart de réévaluation | | 0 | 0 | 0 |
| . Réserve légale | | 879 095 | 879 095 | 879 095 |
| . Autres réserves | | 2 552 197 | 2 546 122 | 2 546 122 |
| . Report à nouveau (2) | | 0 | 1 829 | 0 |
| . Résultat net en instance d'affectation (2) | | 0 | 0 | 0 |
| . Résultat net de l'exercice (2) | | 9 527 628 | 8 091 922 | 6 929 101 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES | (B) | 0 | 0 | 0 |
| . Subventions d'investissement | | 0 | 0 | 0 |
| . Provisions réglementées | | 0 | 0 | 0 |
| DETTES DE FINANCEMENT | (C) | 3 138 | 1 451 | 2 029 |
| . Emprunts obligataires | | 0 | 0 | 0 |
| . Autres dettes de financement | | 3 138 | 1 451 | 2 029 |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES | (D) | 26 424 | 27 407 | 28 400 |
| . Provisions pour risques | | 0 | 0 | 46 |
| . Provisions pour charges | | 26 424 | 27 407 | 28 355 |
| ECART DE CONVERSION - PASSIF | (E) | 0 | 0 | 0 |
| . Augmentation des créances immobilisées | | 0 | 0 | 0 |
| . Diminution des dettes de financement | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | | 18 263 054 | 16 822 399 | 15 659 319 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT | (F) | 10 893 340 | 11 328 952 | 9 890 079 |
| . Fournisseurs et comptes rattachés | | 5 426 197 | 5 382 077 | 5 025 705 |
| . Clients créditeurs, avances et acomptes | | 555 913 | 380 061 | 248 829 |
| . Personnel | | 642 178 | 572 635 | 467 591 |
| . Organismes sociaux | | 110 237 | 76 771 | 78 525 |
| . Etat | | 2 289 450 | 3 129 379 | 2 506 014 |
| . Comptes d'associés | | 1 | 1 | 1 |
| . Autres créanciers | | 625 127 | 424 683 | 468 348 |
| . Comptes de régularisation passif | | 1 244 237 | 1 363 345 | 1 095 066 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | (G) | 656 174 | 433 977 | 689 555 |
| ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) | (H) | 85 735 | 82 788 | 40 369 |
| Total II (F+G+H) | | 11 635 250 | 11 845 717 | 10 620 003 |
| TRESORERIE-PASSIF | | 1 067 163 | 769 474 | 0 |
| . Crédit d'escompte | | 0 | 0 | 0 |
| . Crédit de trésorerie | | 0 | 0 | 0 |
| . Banques (soldes créditeurs) | | 1 067 163 | 769 474 | 0 |
| Total III | | 1 067 163 | 769 474 | 0 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | | 30 965 467 | 29 437 589 | 26 279 322 |

Compte de produits et Charges (Hors taxes)

| (En milliers de dirhams) | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| I- PRODUITS D'EXPLOITATION | 25 637 467 | 24 198 296 | 21 733 218 |
| Ventes de marchandises (en l'état) | 904 290 | 977 764 | 829 042 |
| Ventes de biens et services produits | 23 969 851 | 22 684 747 | 20 407 427 |
| Chiffre d'affaires | 24 874 141 | 23 662 511 | 21 236 468 |
| Variation des stocks de produits | 0 | 0 | 0 |
| Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle même | 0 | 0 | 0 |
| Subventions d'exploitation | 0 | 0 | 0 |
| Autres produits d'exploitation | 79 403 | 55 474 | 19 751 |
| Reprises d'exploitation; Transferts de charges | 683 924 | 480 310 | 476 999 |
| TOTAL I | 25 637 467 | 24 198 296 | 21 733 218 |
| II- CHARGES D'EXPLOITATION | 12 065 958 | 12 293 097 | 11 564 577 |
| Achats revendus de marchandises | 1 612 064 | 1 616 308 | 1 343 139 |
| Achats consommés de matières et fournitures | 1 985 431 | 2 223 534 | 2 299 185 |
| Autres charges externes | 2 622 754 | 2 550 059 | 2 559 357 |
| Impôts et Taxes | 220 049 | 265 600 | 303 657 |
| Charges de personnel | 2 145 276 | 2 133 965 | 1 958 220 |
| Autres charges d'exploitation | 2 000 | 2 000 | 4 000 |
| Dotations d'exploitation Amortissement | 2 762 409 | 2 591 979 | 2 483 137 |
| Dotations d'exploitation Provision | 715 976 | 909 651 | 613 882 |
| TOTAL II | 12 065 958 | 12 293 097 | 11 564 577 |
| III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II | 13 571 509 | 11 905 199 | 10 168 641 |
| IV- PRODUITS FINANCIERS | 394 771 | 299 404 | 326 001 |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 86 317 | 14 008 | 23 667 |
| Gains de change | 121 330 | 81 188 | 63 567 |
| Intérêts et autres produits financiers | 98 093 | 105 997 | 138 030 |
| Reprises financières; Transferts de charges | 89 031 | 98 212 | 100 738 |
| TOTAL IV | 394 771 | 299 404 | 326 001 |
| V- CHARGES FINANCIERES | 645 792 | 217 959 | 130 483 |
| Charges d'intérêts | 20 868 | 44 861 | 366 |
| Pertes de change | 135 312 | 37 365 | 66 905 |
| Autres charges financières | 0 | 0 | 0 |
| Dotations financières | 489 612 | 135 733 | 63 212 |
| TOTAL V | 645 792 | 217 959 | 130 483 |
| VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V | -251 021 | 81 446 | 195 519 |
| VII- RESULTAT COURANT III + VI | 13 320 488 | 11 986 645 | 10 364 160 |
| VIII- PRODUITS NON COURANTS | 577 803 | 640 477 | 466 312 |
| Produits des cessions d'immobilisations | 107 967 | 64 829 | 20 244 |
| Subventions d'équilibre | 0 | 0 | 0 |
| Reprises sur subventions d'investissement | 0 | 0 | 0 |
| Autres produits non courants | 118 019 | 68 558 | 74 258 |
| Reprises non courantes; transferts de charges | 351 817 | 507 090 | 371 810 |
| TOTAL VIII | 577 803 | 640 477 | 466 312 |
| IX- CHARGES NON COURANTES | 630 177 | 610 005 | 794 245 |
| V.N.A des immobilisations cédées | 28 142 | 20 488 | 12 606 |
| Subventions accordées | 0 | 0 | 0 |
| Autres charges non courantes | 115 980 | 240 497 | 45 752 |
| Dotations Réglementées | 0 | 0 | 0 |
| Dotations non courantes aux amortissements & provisions | 486 055 | 349 019 | 735 887 |
| TOTAL IX | 630 177 | 610 005 | 794 245 |
| X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX | -52 374 | 30 473 | -327 933 |
| XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X | 13 268 115 | 12 017 117 | 10 036 227 |
| XII- IMPOT SUR LES SOCIETES | 3 740 486 | 3 925 195 | 3 107 127 |
| XIII- RESULTAT NET XI - XII | 9 527 628 | 8 091 922 | 6 929 101 |
| XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | 26 610 042 | 25 138 177 | 22 525 531 |
| XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII) | 17 082 414 | 17 046 255 | 15 596 431 |
| XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges) | 9 527 628 | 8 091 922 | 6 929 101 |

Etat des Soldes de Gestion (ESG)

| TFR (En milliers de dirhams) | | 2008 | 2007 | 2006 |
|------------------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1 | Ventes de marchandises (en l'état) | 904 290 | 977 764 | 829 042 |
| 2 | - Achats revendus de marchandises | 1 612 064 | 1 616 308 | 1 343 139 |
| I | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT | -707 774 | -638 544 | -514 097 |
| II | + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5) | 23 969 851 | 22 684 747 | 20 407 427 |
| 3 | Ventes de biens et services produits | 23 969 851 | 22 684 747 | 20 407 427 |
| 4 | Variation stocks de produits | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 0 | 0 | 0 |
| III | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE | 4 608 185 | 4 773 593 | 4 858 542 |
| 6 | Achats consommés de matières et fournitures | 1 985 431 | 2 223 534 | 2 299 185 |
| 7 | Autres charges externes | 2 622 754 | 2 550 059 | 2 559 357 |
| IV | = VALEUR AJOUTEE ((+II-III)) | 18 653 892 | 17 272 610 | 15 034 787 |
| 8 | + Subventions d'exploitation | 0 | 0 | 0 |
| 9 | - Impôts et taxes | 220 049 | 265 600 | 303 657 |
| 10 | - Charges de personnel | 2 145 276 | 2 133 965 | 1 958 220 |
| V | = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) | 16 288 567 | 14 873 045 | 12 772 910 |
| | = INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION | 0 | 0 | 0 |
| 11 | + Autres produits d'exploitation | 79 403 | 55 474 | 19 751 |
| 12 | - Autres charges d'exploitation | 2 000 | 2 000 | 4 000 |
| 13 | + Reprises d'exploitation ;transferts charges | 683 924 | 480 310 | 476 999 |
| 14 | - Dotations d'exploitation | 3 478 385 | 3 501 630 | 3 097 019 |
| VI | = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 13 571 509 | 11 905 199 | 10 168 641 |
| VII | + / - RESULTAT FINANCIER | -251 021 | 81 446 | 195 519 |
| VIII | = RESULTAT COURANT (+ ou -) | 13 320 488 | 11 986 645 | 10 364 160 |
| IX | + / - RESULTAT NON COURANT | -52 374 | 30 473 | -327 933 |
| 15 | - IMPÔTS SUR LES RESULTATS | 3 740 486 | 3 925 195 | 3 107 127 |
| X | = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 9 527 628 | 8 091 922 | 6 929 101 |

| CAF (en milliers de dirhams) | | 2008 | 2007 | 2006 |
|------------------------------|---|-------------------|-------------------|------------------|
| 1 | Résultat Net de l'Exercice | | | |
| | + Bénéfice | 9 527 628 | 8 091 922 | 6 929 101 |
| | - Perte | 0 | 0 | 0 |
| 2 | + Dotations d'Exploitation (1) | 2 762 409 | 2 591 979 | 2 486 809 |
| 3 | + Dotations Financières (1) | 356 593 | 46 702 | 46 |
| 4 | + Dotations Non Courantes (1) | 377 215 | 349 019 | 435 887 |
| 5 | - Reprises d'Exploitation (2) | 983 | 947 | 0 |
| 6 | - Reprises Financières (2) | 0 | 35 046 | 2 802 |
| 7 | - Reprises Non Courantes (2) , (3) | 340 010 | 214 567 | 369 940 |
| 8 | - Produits des Cessions d'Immobilisations | 107 967 | 64 829 | 20 244 |
| 9 | + Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées | 28 142 | 20 488 | 12 606 |
| I | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) | 12 603 027 | 10 784 721 | 9 471 463 |
| 10 | - Distribution de Bénéfices | 8 087 677 | 6 927 271 | 6 118 504 |
| II | AUTOFINANCEMENT | 4 515 350 | 3 857 450 | 3 352 959 |

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y Compris les reprises sur les subventions d'investissement.

Tableau de financement de l'exercice

Synthèse des masses du Bilan d'IAM :

| MASSES (En milliers de dirhams) | Exercice | Exercice | Variations (a-b) | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 2008 (a) | 2007 (b) | Emplois (c) | Ressources (d) |
| 1 Financement permanent | 18 263 054 | 16 822 399 | | 1 440 655 |
| 2 Moins actif immobilisé | 20 849 734 | 18 793 843 | 2 055 891 | |
| 3 Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A) | -2 586 680 | -1 971 444 | 615 236 | |
| 4 Actif circulant | 8 254 580 | 7 823 269 | 431 311 | |
| 5 Moins passif circulant | 11 635 250 | 11 845 717 | 210 467 | |
| 6 Besoins de financement Global (4-5) (B) | -3 380 670 | -4 022 448 | 641 778 | |
| 7 Trésorerie Nette (actif-passif) (A-B) | 793 990 | 2 051 003 | | 1 257 014 |

Emplois et Ressources d'IAM

| I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) (En milliers de dirhams) | 2008 | | 2007 | | 2006 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES |
| AUTOFINANCEMENT (A) | 4 515 350 | 3 857 450 | 3 857 450 | 3 352 959 | | |
| Capacité d'autofinancement | 12 603 027 | 10 784 721 | 10 784 721 | 9 471 463 | | |
| Distributions de bénéficiaires | 8 087 677 | 6 927 271 | 6 927 271 | 6 118 504 | | |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | 233 508 | 157 438 | 157 438 | 292 172 | | |
| Réductions d'immobilisations incorporelles | 0 | 0 | 0 | 7 424 | | |
| Réductions d'immobilisations corporelles | 116 737 | 78 211 | 78 211 | 254 138 | | |
| Cessions d'immobilisations corporelles | 107 967 | 64 829 | 64 829 | 7 149 | | |
| Cessions d'immobilisations financières | 0 | 0 | 0 | 13 095 | | |
| Récupérations sur créances immobilisées | 8 805 | 14 398 | 14 398 | 10 367 | | |
| AUGMENT^o CAPITALS PROPRES & ASSIMILES (C) | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| Augmentation de capital, apports | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| Subventions d'investissement | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (D) | 1 688 | 0 | 0 | 1 111 | | |
| (Nettes de primes de remboursement) | | | | | | |
| TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | 4 750 546 | 4 014 888 | 4 014 888 | 3 646 242 | | |
| II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | | | |
| ACQUISITIONS & AUG. D'IMMOBILISATIONS (E) | 5 365 782 | 4 647 895 | 4 647 895 | 6 319 402 | | |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 677 862 | 918 218 | 918 218 | 1 071 497 | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 4 198 056 | 3 264 716 | 3 264 716 | 2 674 391 | | |
| Acquisitions d'immobilisations financières | 473 064 | 384 933 | 384 933 | 2 559 827 | | |
| Augmentation des créances immobilisées | 26 799 | 80 028 | 80 028 | 13 687 | | |
| Augmentation des immobilisations corporelles | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| REMBOURSEMENT DES CAPITALS PROPRES (F) | 0 | 0 | 0 | 3 516 381 | | |
| REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G) | 0 | 532 | 532 | 10 158 | | |
| EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | 5 365 782 | 4 648 427 | 4 648 427 | 9 845 941 | | |
| III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG) | 641 778 | 0 | 0 | 430 341 | 0 | 1 179 747 |
| IV - VARIATION DE LA TRESORERIE | 0 | 1 257 014 | 0 | 203 198 | 0 | 5 019 952 |
| TOTAL GENERAL | 6 007 560 | 6 007 560 | 4 648 427 | 4 648 427 | 9 845 941 | 9 845 941 |

A1 : Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprises

Principes comptables

Les comptes ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes généralement préconisés, et notamment dans le respect des principes des coûts historiques, d'indépendance des exercices, de prudence, de permanence des méthodes et de non-compensation.

Immobilisations corporelles et incorporelles

- Les immobilisations transférées par l'Etat Marocain, lors de la création de Itissalat Al Maghrib (Maroc Telecom) le 26 février 1998 ont été inscrites pour une valeur nette figurant dans le bilan d'ouverture approuvée par :
 - la Loi 24-96 relative à la Poste et aux technologies de l'information et,
 - l'Arrêté conjoint du Ministre des télécommunications et du Ministre des finances, du commerce, de l'industrie et de l'artisanat n° 341-98 portant approbation de l'inventaire des biens transférés à Itissalat Al-Maghrib.
- Les immobilisations acquises postérieurement sont comptabilisées sur la base de coûts d'acquisition ou de production comprenant pour l'essentiel dans le cadre des réseaux, les coûts de planification et de conception ainsi que des dépenses de construction, d'aménagement de sites et les frais d'extension fonctionnelle des installations ainsi que des droits de douane et certains coûts internes liés au déploiement du réseau. Les charges financières correspondant aux intérêts des capitaux empruntés pour financer la production des immobilisations corporelles ne sont pas incorporées au coût de production pendant la période de construction.
- Les charges de maintenance et d'entretien du réseau sont comptabilisées en charges de l'exercice.
- Les immobilisations sont amorties de façon homogène selon leur nature (incorporelle - corporelle) et selon leur destination (transmissions, équipements des réseaux,...).
- Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire sur la base des durées de vie estimées des immobilisations figurant ci-dessous :

| | |
|--------------------------------------|------------------------------------|
| – Immobilisations incorporelles | 4 à 5 ans sauf licence 3G (25 ans) |
| – Immobilisations corporelles : | |
| – Constructions et bâtiments | 20 ans |
| – Génie civil | 15 ans |
| – Equipements de réseau : | |
| – Radio | 10 ans |
| – Commutation | 8 ans |
| – Transmission | 10 ans |
| – Autres immobilisations corporelles | |
| – Agencements et mobiliers | 10 ans |
| – Matériels informatiques | 5 ans |
| – Matériels de bureau | 10 ans |
| – Matériels de transport | 5 ans |
- Une provision complémentaire est constituée en cas d'obsolescence technique, de réduction de la durée estimée d'utilisation ou de dépréciation de valeur.
- Les immobilisations non mises en service sont maintenues dans le poste immobilisations en cours.

Immobilisations financières

- Les titres de participations sont enregistrés à leur valeur d'acquisition. Si cette valeur est supérieure à la valeur d'usage une provision pour dépréciation est constituée pour la différence. La valeur d'usage est déterminée par référence à la quote-part des capitaux propres que les titres représentent, celle-ci étant le cas échéant rectifiée pour tenir compte de l'intérêt de ces sociétés ainsi que de leurs perspectives de développement et de résultat.
- Les autres immobilisations financières représentatives de créances ou prêts et dépôts, sont enregistrées sur la base de leur valeur nominale, des provisions étant le cas échéant constatées en cas de risque de non recouvrement de ces montants.

Stocks

Les stocks sont composés :

- des mobiles et accessoires destinés à la vente aux clients lors de l'ouverture de leur ligne,
- des éléments techniques nécessaires au déploiement du réseau ou à la maintenance autres que le câble et les lots de pièces de rechange.

Les stocks de mobiles et accessoires sont valorisés selon la méthode PMP, une dépréciation étant constatée pour prendre en compte les risques d'obsolescence et d'inventus.

Les stocks des éléments techniques sont valorisés à leur coût d'acquisition (droits de douane et autres frais inclus) et sont dépréciés en fonction de leur valeur d'utilité ou de leur obsolescence.

Créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Créances privées : les créances clients font l'objet de provision pour dépréciation en fonction du risque de non recouvrement appréciées selon leur antériorité.

Créances publiques : une provision est constatée pour couvrir le risque de non reconnaissance des créances par l'Administration, elle est évaluée de manière statistique.

Autres créances : elles sont dépréciées, le cas échéant, en fonction de l'évaluation du risque de non recouvrement.

Compte de régularisation actif

Il comprend principalement les charges constatées d'avance.

Trésorerie, titres et valeurs de placement

La trésorerie, les titres et valeurs de placement sont constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements à court terme évalués au coût historique.

Provisions réglementées

Elles correspondent aux provisions suivantes :

- provision pour logement des salariés,
- provision pour investissement en biens d'équipements, matériels et outillages, conformément à la législation fiscale en vigueur à la date de clôture.

Provisions pour risques et charges

Elles comprennent les provisions durables pour risques et charges et les autres provisions pour risques et charges.

Les provisions durables pour risques et charges correspondent au provisionnement de l'écart de conversion actif et la rente viagère.

Les autres provisions pour risques et charges comprennent notamment les provisions pour restructuration, pour programme de fidélisation et les provisions destinées à couvrir les risques contentieux ou litigieux connus à la date d'arrêtés des comptes. Leur évaluation est effectuée en fonction de l'état des procédures en cours et de l'estimation des risques encourus à la date d'arrêtés des comptes.

Aucune provision pour retraite n'est enregistrée dans les comptes dans la mesure où les charges de retraite sont couvertes par l'affiliation du personnel aux régimes de retraite en vigueur au Maroc.

Compte de régularisation passif

Cette rubrique comprend notamment les produits constatés d'avance relatifs principalement aux abonnements facturés d'avance et aux minutes vendues non consommées.

Créances et dettes en devises

Les créances en devises sont converties au taux de change en vigueur au jour de l'opération. En fin d'exercice, les créances et dettes en devises sont converties au taux de clôture et les gains ou pertes latentes sont enregistrées au bilan dans des comptes d'attente « écarts de conversion actif » et « écarts de conversion passif ». Les pertes latentes sont intégralement provisionnées.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est comptabilisé sur la base des consommations des abonnés et clients en fin de période, net des subventions et commissions.

- Les ventes de biens et services correspondent aux produits des communications sortantes et entrantes constatés dès lors qu'ils sont réalisés (communications téléphoniques et frais de mise en service). S'agissant des abonnements, ceux-ci sont facturés mensuellement d'avance et enregistrés en produits constatés d'avance au passif du bilan avant d'être rapportés au chiffre d'affaires sur la période de mise à disposition du service. En ce qui concerne les services prépayés, le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure des consommations.

Elles intègrent également les produits issus de la vente d'insertions publicitaires dans les annuaires imprimés et électroniques qui sont pris en compte dans le résultat lors de leur parution.

- Les ventes de marchandises sont relatives aux produits de vente de terminaux comptabilisés lors de la livraison au client ou au distributeur ou, le cas échéant, lors de l'activation de la ligne.
- Les coûts d'acquisition et de fidélisation comprennent les remises accordées aux nouveaux clients constituées des remises sur mobiles et des promotions (périodes de consommations gratuites accordées aux nouveaux clients dans le cadre d'offres promotionnelles). Les remises sur mobiles sont portées en diminution du chiffre d'affaires à la date de livraison du mobile au client ou au distributeur. Les remises accordées aux distributeurs au titre de la rémunération du service rendu sont essentiellement enregistrées en chiffre d'affaires au moment de la livraison.

Autres produits

Les autres produits d'exploitation regroupent :

- les transferts de charges (principalement les frais de télécommunications propres à IAM comptabilisés en autres charges externes),
- les reprises de provisions d'exploitation (stocks et provisions pour risques et charges).

Autres charges externes

Elles comprennent outre les charges locatives, les frais d'entretien, les frais de publicité et les frais généraux :

- les redevances ANRT au titre de l'assignation des fréquences radioélectriques conformément à la Loi 24-96 et l'arrêté n° 310-98 du 25 février 1998,
- les charges liées au service universel conformément à la Loi n° 24-96 et au décret n° 2.00.1333 du 9 octobre 2000 (cahier de charges d'IAM) et,
- la charge de contribution à la recherche, à la formation et à la normalisation en matières de télécommunications conformément à la Loi n° 24-96 et au décret n° 2.00.1333 du 9 octobre 2000 (cahier de charges d'IAM).

Instrument financier

La société n'a recours à aucun instrument financier et notamment à aucune couverture de change.

A2 : Etat des dérogations

NEANT

A3 : Etat des changements de méthodes

NEANT

B1 : Détail des non-valeurs

NEANT

B2: Tableau des immobilisations autres que financières

(En milliers de dirhams)

| NATURE | Montant brut Début Exercice | AUGMENTATION | | | DIMINUTION | | | Montant brut Fin Exercice |
|---|--------------------------------------|------------------|---|------------------|---------------|----------------|------------------|------------------------------------|
| | | Acquisition | Production par l'entre- prise pour elle-même | Virement | Cession | Retrait | Virement | |
| IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Frais préliminaires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Primes de remboursement obligations | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 5 674 606 | 667 862 | 0 | 940 981 | 0 | 0 | 579 434 | 6 704 015 |
| Immobilisation en recherche et développement | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Brevet, marques, droits et valeurs similaires | 5 100 082 | 0 | 0 | 933 558 | 0 | 0 | 0 | 6 033 640 |
| Fonds Commercial | 24 264 | 0 | 0 | 7 422 | 0 | 0 | 0 | 31 686 |
| Autres immobilisations incorporelles | 550 260 | 667 862 | 0 | 0 | 0 | 0 | 579 434 | 638 688 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 34 471 308 | 4 198 056 | 0 | 2 511 695 | 35 515 | 116 737 | 2 873 241 | 38 155 566 |
| Terrains | 969 530 | 0 | 0 | 15 247 | 28 142 | 0 | 0 | 956 636 |
| Constructions | 4 085 423 | 0 | 0 | 119 777 | 0 | 0 | 0 | 4 205 200 |
| Installations techniques matériel et outillage | 24 360 427 | 0 | 0 | 2 111 711 | 50 | 0 | 0 | 26 472 087 |
| Matériel de transport | 75 318 | 0 | 0 | 1 227 | 6 971 | 0 | 0 | 69 574 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 2 626 216 | 0 | 0 | 263 734 | 352 | 0 | 0 | 2 889 598 |
| Autres immobilisations corporelles | 11 048 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 048 |
| Immobilisations corporelles en cours | 2 343 346 | 4 198 056 | 0 | 0 | 0 | 116 737 | 2 873 241 | 3 551 424 |

B2 bis: Tableau des amortissements

(En milliers de dirhams)

| NATURE | CUMUL DEBUT EXERCICE | DOTATIONS DE L'EXERCICE (*) | AMORTI. /IMMOBIL. SORTIE | MONTANT FIN EXERCICE |
|--|-------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | | | | |
| * Frais préliminaires | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * Primes de remboursement des obligations | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 2 665 840 | 751 036 | 0 | 3 416 876 |
| * Immobilisations en recherche et développement | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 2 645 836 | 748 961 | 0 | 3 394 798 |
| * Fonds commercial | 20 003 | 2 075 | 0 | 22 078 |
| * Autres immobilisations incorporelles | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 21 825 670 | 2 062 615 | 7 373 | 23 880 912 |
| * Terrains | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * Constructions | 2 650 323 | 180 447 | 0 | 2 830 770 |
| * Installations techniques, matériel et outillage industriel | 17 204 503 | 1 677 338 | 50 | 18 881 790 |
| * Matériel de transport | 71 040 | 1 865 | 6 971 | 65 933 |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagement | 1 899 805 | 202 964 | 352 | 2 102 418 |
| * Autres immobilisations corporelles | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * Immobilisations corporelles en cours | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dont dotations non courantes sur : | | | | |
| - Mise en rebut | 4 Mdh | | | |
| - Rattrapage sur retard de mise en service | <u>47 Mdh</u> | | | |
| Total des dotations non courantes | 51 Mdh | | | |

B3: Tableau des plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations

(En milliers de dirhams) Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| Date de cession ou de retrait | Compte principal | Montant brut | Amortissements cumulés | Valeur nette d'amortissement | Produit de cession | Plus-values | Moins-values |
|-------------------------------|------------------|---------------|------------------------|------------------------------|--------------------|---------------|--------------|
| 2008 | 231& 232 | 28 142 | 0 | 28 142 | 105 724 | 77 583 | |
| 2008 | 233 | 50 | 50 | 0 | 18 | 18 | |
| 2008 | 234 | 6 971 | 6 971 | 0 | 2 225 | 2 225 | |
| 2008 | 235 | 352 | 352 | 0 | 0 | | |
| Total | | 35 515 | 7 373 | 28 142 | 107 967 | 79 825 | 0 |

B4: Tableau des titres de participation

(En milliers de dirhams) Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| Secteur d'activité | Capital social | % participation au capital | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au CPC de l'exercice | |
|----------------------------------|--|----------------------------|---------------------------|------------------------|--|-----------------|--------------|--|---------------|
| | | | | | Date de clôture | Situation nette | Résultat net | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| Matelca | Etude et réalisation de câblage sous-marin | 300 | 50 | 50 | 0 | 31-déc-08 | - | - | - |
| Arabsat | Exploitation et commercialisation de système de télécommunications | 5 094 637 | 0,61 | 6 454 | 6 454 | 31-déc-08 | - | - | - |
| ADM | Construction et exploitation du réseau routier marocain | 6 507 629 | 0,31 | 20 000 | 16 000 | 31-déc-08 | - | - | - |
| Thuraya | opérateur satellitaire régional | 5 312 845 | 0,16 | 9 872 | 9 872 | 31-déc-08 | - | - | - |
| Casanet | Fournisseur d'accès Internet | 14 414 | 100 | 18 174 | 18 174 | 31-déc-08 | - | - | - |
| CMC | Holding financière | 396 546 | 80 | 399 469 | 399 469 | 31-déc-08 | - | - | 86 317 |
| Fonds Amorçage Sindbad | Fonds de capital- amorçage | 48 000 | 10 | 5 000 | 0 | 31-déc-08 | - | - | - |
| Médi1 sat | Audiovisuel (société de télévision satellitaire) | 62 390 | 37 | 65 097 | 0 | 31-déc-08 | - | - | - |
| Mobisud SA | Télécommunication | 168 075 | 66 | 110 976 | 0 | 31-déc-08 | - | - | - |
| Maroc Telecom Belgique SA | Télécommunication | 106 888 | 100 | 106 888 | 0 | 31-déc-08 | - | - | - |
| Onatel | Télécommunication | 583 631 | 51 | 2 459 380 | 2 459 380 | 31-déc-08 | - | - | - |
| Gabon Télécom | Télécommunication | 1 280 985 | 51 | 684 885 | 684 885 | 31-déc-08 | - | - | - |
| Total | | | | 3 886 245 | 3 594 234 | | 0 | 0 | 86 317 |

B5: Tableau des provisions

(En milliers de dirhams) Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| NATURE | Cumul I Début exercice | DOTATIONS | | | REPRISES | | | Montant fin exercice |
|---|------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------------|
| | | d'exploitation | financières | Non courantes (*) | d'exploitation | financières | Non courantes (*) | |
| 1- Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | 424 759 | 0 | 356 593 | 325 974 | 0 | 0 | 340 010 | 767 316 |
| 2-Provisions réglementées | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3-Provisions durables pour risques et charges | 27 407 | 0 | 0 | 0 | 983 | 0 | 0 | 26 424 |
| SOUS TOTAL (A) | 452 167 | 0 | 356 593 | 325 974 | 983 | 0 | 340 010 | 793 740 |
| 4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 5 289 743 | 576 539 | 0 | 0 | 315 608 | 52 | 0 | 5 550 621 |
| 5-Autres provisions pour risques et charges | 433 977 | 139 437 | 133 018 | 108 840 | 58 313 | 88 978 | 11 807 | 656 174 |
| 6-Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sous Total (B) | 5 723 720 | 715 976 | 133 018 | 108 840 | 373 921 | 89 031 | 11 807 | 6 206 795 |
| Total (A+B) | 6 175 886 | 715 976 | 489 612 | 434 814 | 374 904 | 89 031 | 351 817 | 7 000 535 |

.(*) Dont :

Provision pour mise en Rebut (SWAP)
Provision stock classe 2
Provision câble
Retard mise en service encours

Total

(*) Dont :

Affectation aux amortissements 7 Mdh
Pièces de rechange 101 Mdh
Reprise provision câble 104 Mdh
Retard mise en service encours 61 Mdh
Reprise provision foncier 67 Mdh
340 Mdh

B6: Tableau des créances

(En milliers de dirhams) Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRE ANALYSE | | | |
|---|-------------------|----------------------|------------------|--------------------------|---------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | 169 012 | 159 185 | 9 828 | | 118 171 | | 120 471 | |
| Prêts immobilisés | 167 025 | 157 197 | 9 828 | | 118 171 | | 120 471 | |
| Autres créances financières | 1 988 | 1 988 | 0 | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 12 991 057 | 0 | 6 511 090 | 6 479 967 | 2 309 780 | 2 306 781 | 495 648 | 4 077 |
| . Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 289 489 | 0 | 289 489 | | 62 193 | | | |
| . Clients et comptes rattachés | 11 828 625 | 0 | 5 392 175 | 6 436 450 | 2 144 933 | 1 666 236 | 409 331 | |
| . Personnel | 17 664 | 0 | 13 544 | 4 120 | | | | |
| . Etat, Impôts et Taxes | 640 545 | 0 | 640 545 | | | 640 545 | | |
| . Comptes d'associés | 0 | 0 | 0 | | | | | |
| . Autres débiteurs | 169 422 | 0 | 130 025 | 39 397 | 102 654 | | 86 317 | |
| . Comptes de régularisation-Actif | 45 313 | 0 | 45 313 | | | | | 4 077 |

B7: Tableau des dettes

(En milliers de dirhams) Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRE ANALYSE | | | |
|--|-------------------|----------------------|------------------|--------------------------|---------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
| DE FINANCEMENT | 3 138 | 0 | 3 138 | | 558 | 0 | 0 | |
| Emprunts obligataires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres dettes de financement | 3 138 | 0 | 3 138 | 0 | 558 | | | 0 |
| DU PASSIF CIRCULANT | 10 893 340 | 109 635 | 9 437 730 | 1 345 976 | 2 985 363 | 2 595 299 | 581 366 | 4 470 |
| . Fournisseurs et comptes rattachés | 5 426 197 | 109 635 | 4 035 493 | 1 281 069 | 2 037 730 | 0 | 189 645 | 4 470 |
| . Clients débiteurs, avances et acomptes | 555 913 | 0 | 555 913 | 0 | 555 913 | 0 | 0 | |
| . Personnel | 642 178 | 0 | 642 178 | | 0 | 0 | 0 | |
| . Organismes sociaux | 110 237 | 0 | 110 237 | 0 | 0 | 110 237 | 0 | 0 |
| . Etat | 2 289 450 | 0 | 2 289 450 | 0 | 0 | 2 289 450 | 0 | 0 |
| . Comptes d'associés | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| . Autres créanciers | 625 127 | 0 | 560 220 | 64 907 | 391 721 | 195 611 | 391 721 | 0 |
| . Comptes de régularisation-Passif | 1 244 237 | 0 | 1 244 237 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

B8: Tableau des sûretés réelles données ou reçues

(En milliers de dirhams) Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| Tires créditeurs et Tiers débiteurs | Montant couvert par la sûreté | Nature (1) | Date et lieu d'inscription | Objet (2) (3) | Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|-------------------------------------|---|
| . Sûretés données | | | | | |
| . Sûretés reçues | | | | Les sûretés reçues par l'entreprise | |
| Prêt immobilisé | 46 554 | (1) | | proviennent du personnel | |

(1) Gage : 1-Hypothèque :2-Nantissement : 3-Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)
(entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes autres que le débiteur (sûretés reçues)

B9: Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail

(En milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/08 au
31/12/08

| ENGAGEMENTS DONNES | Montants Exercice | Montants Exercice précédent |
|--|----------------------|-----------------------------------|
| - Investissements engagés mais non encore réalisés | | |
| * Immobilisations engagées | 2 812 316 | 1 533 298 |
| * Convention d'investissement | 0 | 390 742 |
| | 2 812 316 | 1 533 298 |
| - Engagement par avals et signature auprès des banques | | |
| * Crédits documentaires | 0 | 14 943 |
| * Avals et Cautions | 61 981 | 63 709 |
| | 61 981 | 78 652 |
| - Engagement de prise de participation | | |
| * Gabon Télécom | 175 408 | |
| * Fonds Amortage Sindibad | 0 | 2 164 |
| * Médi1 Sat (augmentation de capital) | 55 836 | 0 |
| * Médi1 Sat (quasi capital) | 0 | 0 |
| * Mobisud France (augmentation de capital) | 37 224 | 74 773 |
| * Mobisud France (quasi capital) | 0 | |
| * Casanet (quasi capital) | 3 800 | 6 100 |
| | 272 268 | 83 036 |
| - Engagement de partenariat avec l'ASSOCIATION FORUM DE CASABLANCA | 0 | 10 500 |
| | 0 | 10 500 |
| - Engagements de locations simple (*) | 11 281 | 10 340 |
| | 11 281 | 10 340 |
| - Convention pour l'achat d'un terrain au technopôle de Casablanca Construction de ce terrain au maximum dans un délai de 3 ans | 230 230 | 230 230 |
| Total | 3 158 076 | 1 716 056 |

(*) les contrats à durée de 2 à 15 ans avec renouvellement tacite. Le chiffre indiqué correspond à un mois de préavis en cas de résiliation

| ENGAGEMENTS RECUS | Montants Exercice | Montants Exercice précédent |
|---|----------------------|-----------------------------------|
| . Avals et cautions | 1 528 452 | 1 383 607 |
| . Autres engagements reçus | | |
| . Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat Marocain | | |
| . Engagement d'acquisition des terrains | 0 | 39 000 |
| . Engagement d'acquisition de matériels par NOKIA (SWAP) | 0 | 615 514 |
| . Convention d'investissement Exemption des droits de douanes et de la TVA sur les importations relatives aux investissements. | 0 | 0 |
| Total | 1 528 452 | 2 038 121 |

B11: Détail des postes du CPC

| (En milliers de dirhams) | | Exercice du 01/01/08 au 31/12/08 | |
|--------------------------|--|----------------------------------|--------------------|
| POSTE | | Exercice 2008 | Exercice précédent |
| | PRODUITS D'EXPLOITATION | 25 637 467 | 24 198 296 |
| 711 | .Ventes de marchandises | 0 | 0 |
| | . Ventes de marchandises au Maroc | 904 290 | 977 764 |
| | . Ventes de marchandises à l'étranger | 0 | 0 |
| | . Reste du poste des ventes de marchandises | | |
| | Total | 904 290 | 977 764 |
| 712 | . Ventes de biens et services produits | | |
| | . Ventes de biens au Maroc | | |
| | . Ventes de biens à l'étranger | | |
| | . Ventes de services au Maroc | 20 717 694 | 19 145 837 |
| | . Ventes de services à l'étranger | 3 252 156 | 3 538 910 |
| | . Redevances pour brevets, marques, droits.. | | |
| | . Reste du poste des ventes de biens et services produits | 0 | 0 |
| | Total | 23 969 851 | 22 684 747 |
| 713 | VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS | 0 | 0 |
| | . Variations des stocks de biens produits | 0 | 0 |
| | . Variations des stocks de services produits | 0 | 0 |
| | . Variations des stocks de produits en cours | 0 | 0 |
| | Total | 0 | 0 |
| 714/718 | AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION | 0 | 0 |
| | . Jetons de présence reçus | 0 | 0 |
| | . Reste du poste (produits divers) | 79 403 | 55 474 |
| | Total | 79 403 | 55 474 |
| 719 | REPRISES D'EXPLOITATION | | |
| | TRANSFERT DE CHARGES | | |
| | . Reprises | 374 904 | 150 223 |
| | . Transferts de charges | 309 020 | 330 087 |
| | Total | 683 924 | 480 310 |
| | PRODUITS FINANCIERS | | |
| 738 | . Intérêts et autres produits financiers | | |
| | . Intérêts et produits assimilés | 29 753 | 17 194 |
| | . Revenus des créances rattachées à des participations | 0 | 0 |
| | . Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement | 60 187 | 86 847 |
| | . Reste du poste intérêts et autres produits financiers | 8 153 | 1 955 |
| | Total | 98 093 | 105 997 |

(En milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| POSTE | Exercice 2008 | Exercice précédent |
|---|------------------|--------------------|
| CHARGES D'EXPLOITATION | | |
| 611 Achats revendues de marchandises. | | |
| . Achats de marchandises | 1 577 545 | 1 761 223 |
| . Variation des stocks de marchandises (+,-) | 34 519 | -144 915 |
| Total | 1 612 064 | 1 616 308 |
| 612 Achats consommées de matières et de fournitures | | |
| . Achats de matières premières | 0 | 0 |
| . Variations des stocks de matières premières | | |
| . Achats de matières et fournitures consommables et emballage | 366 233 | 346 111 |
| . Variation des stocks de matières, fournitures consommables et emballage | -66 184 | -11 747 |
| . Achats non stockés de matières et de fournitures | 221 966 | 204 181 |
| . Achats de travaux, études et prestations de services | 1 463 416 | 1 684 989 |
| Total | 1 985 431 | 2 223 534 |
| 613/614 AUTRES CHARGES EXTERNES | | |
| . Locations et charges locatives | 328 836 | 314 284 |
| . Redevances de crédit bail | 0 | 0 |
| . Entretien et réparations | 637 504 | 529 135 |
| . Primes d'assurances | 12 515 | 22 774 |
| . Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise | 86 432 | 60 234 |
| . Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 218 451 | 247 103 |
| . Redevances pour brevets, marques, droits.. | 331 817 | 345 542 |
| . Transports | 14 851 | 11 629 |
| . Déplacements, missions et réceptions | 97 089 | 94 999 |
| . Reste du poste des autres charges externes | 895 258 | 924 357 |
| Total | 2 622 754 | 2 550 059 |
| 617 CHARGES DE PERSONNEL | | |
| . Rémunérations du personnel | 1 866 567 | 1 844 778 |
| . Charges sociales | 278 709 | 289 186 |
| . Reste du poste des charges de personnel | 0 | 0 |
| Total | 2 145 276 | 2 133 965 |
| 618 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | | |
| . Jeton de présence | 2 000 | 2 000 |
| . Pertes sur créances irrécouvrables | 0 | 0 |
| . Reste du poste des autres charges d'exploitation | 0 | 0 |
| Total | 2 000 | 2 000 |
| 638 CHARGES FINANCIERES | | |
| Autres charges financières | 0 | 0 |
| . Charges nettes sur cession de titres et valeurs de placement | 0 | 0 |
| . Reste du poste des autres charges financières | 0 | 0 |
| Total | 0 | 0 |
| 658 CHARGES NON COURANTES | | |
| . Autres charges non courantes | 85 434 | 199 094 |
| . Pénalités sur marchés et débet | 0 | 0 |
| . Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats) | 0 | 0 |
| . Pénalités et amendes fiscales et pénales | 11 892 | 1 659 |
| . Créances devenues irrécouvrables | 0 | 0 |
| . Reste du poste des autres charges non courantes | 18 654 | 39 745 |
| Total | 115 980 | 240 497 |

B12: Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal

(En milliers de dirhams)

Arrêté au 31/12/2008

| I DETERMINATION DU RESULTAT | | MONTANT | MONTANT |
|---|--|------------------|------------------|
| I- RESULTAT NET COMPTABLE | | | |
| . Bénéfice net | | 9 527 628 | |
| . Perte nette | | | |
| II- REINTEGRATIONS FISCALES | | 4 171 418 | |
| 1. Courantes | | 3 830 331 | |
| - IS 2006 | | 3 740 486 | |
| - Amortissements dépassant 300.000 dhs | | 529 | |
| - Charges POP Paris (succursale IAM) | | 1 376 | |
| - Ecart de conversion passif 2008 | | 85 735 | |
| - Cadeaux dépassant 100 Dh l'unité | | 2 205 | |
| - Dons en argent ou en nature | | 0 | |
| - Charges des exercices Antérieurs | | 0 | |
| 2. Non courantes | | 341 088 | |
| - Provision & Amortissement | | 310 541 | |
| - Pénalités et Amendes fiscales | | 11 892 | |
| - Charges des exercices Antérieurs | | 18 654 | |
| III- DEDUCTIONS FISCALES | | | 512 391 |
| 1. Courantes | | | 169 206 |
| - Ecart de conversion passif 2007 | | | 82 788 |
| - Produits POP Paris (succursale IAM) | | | 101 |
| - Revenus des titres de participation | | | 86 317 |
| 2. Non courantes | | | 343 185 |
| - Abattement sur plus-value net de cession | | | 1 121 |
| - Provision & Amortissement | | | 342 064 |
| - Reprises sur Provision pour Investissements | | | 0 |
| TOTAL | | 4 171 418 | 512 391 |
| IV- RESULTAT BRUT FISCAL | | | |
| - Bénéfice brut | | | 13 186 656 |
| - Déficit brut fiscal | | | |
| V- REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES | | | |
| | | | 0 |
| VI- RESULTAT NET FISCAL | | | |
| - Bénéfice net fiscal | | | 13 186 656 |
| - Déficit net fiscal | | | |
| Réduction du taux de l'IS à 17,5% au titre du CA à l'exportation | | | 215 510 |
| * IS | | | 3 740 486 |

B13: Détermination du résultat courant après impôt

(En milliers de dirhams) Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| I DETERMINATION DU RESULTAT | | MONTANT |
|--|-----|-------------------|
| Résultat d'après C.P.C | (+) | 13 320 488 |
| Réintégrations fiscales sur opérations courantes | | 89 845 |
| Déductions sur opérations courantes | | 169 206 |
| <hr/> | | |
| Résultat courant théoriquement imposable | (=) | 13 241 127 |
| Impôt théorique sur résultat courant | (-) | 3 972 338 |
| Exonération sur CA à l'exportation | | -216 401 |
| <hr/> | | |
| Résultat courant après impôts | (=) | 9 564 551 |

II - INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES

IAM bénéficie d'une imposition réduite de son chiffre d'affaires à l'international à hauteur de 17,5% au lieu de 30%

**OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS
OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES**

B14: Détail de la TVA

(En milliers de dirhams) Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| NATURE | Solde au début de l'exercice 1 | Opérations comptables de l'exercice 2 | Déclarations T.V.A de l'exercice 3 | Solde fin exercice (1+2-3) |
|--------------------------------|--------------------------------------|---|--|----------------------------------|
| A / T.V.A Facturée | 2 217 132 | 4 260 160 | 4 497 940 | 1 979 352 |
| B / T.V.A Récupérable | 496 383 | 1 298 139 | 1 379 402 | 415 120 |
| * Sur charges | 290 977 | 907 117 | 942 463 | 255 631 |
| * Sur immobilisations | 205 406 | 391 022 | 436 939 | 159 490 |
| C / T.V.A Due ou crédit | 1 720 749 | 2 962 021 | 3 118 539 | 1 564 232 |
| T.V.A = (A-B) | | | | |

C1: Etat de répartition du capital social

(En milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| 1 Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) | Adresse 2 | NOMBRE DE TITRES | | Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5 | MONTANT DU CAPITAL | | |
|--|--------------|-------------------------|----------------------|---|--------------------|-------------|-------------|
| | | Exercice précédent 3 | Exercice actuel 4 | | Souscrit 6 | Appelé 7 | Libéré 8 |
| 1°/ Royaume du Maroc représenté par M. Salaheddine Mezouar, Ministre de l'Economie et des Finances | | 263 729 | 263 729 | 0,006 | 1 582 371 | 1 582 371 | 1 582 371 |
| 2°/ Société de Participation dans les Télécommunications représentée par M. Jean-Bernard Levy | | 465 920 | 465 920 | 0,006 | 2 795 523 | 2 795 523 | 2 795 523 |
| 3°/ M. Fathallah Oualalou | | 10 | 0 | 0,006 | 0 | 0 | 0 |
| 4°/ M. Jean Bernard levy | | 10 | 10 | 0,006 | 0,060 | 0,060 | 0,060 |
| 5°/ M. Philip Capron | | 1 010 | 1 010 | 0,006 | 6,060 | 6,060 | 6,060 |
| 6°/ M. Jacques Paul Espinasse | | 10 | 10 | 0,006 | 0,060 | 0,060 | 0,060 |
| 7°/ M. Robert de Metz | | 10 | 0 | 0,006 | 0 | 0 | 0 |
| 8°/ M. Regis Turrini | | 0 | 10 | 0,006 | 0,060 | 0,060 | 0,060 |
| 9°/ M. Franck Esser | | 10 | 10 | 0,006 | 0,060 | 0,060 | 0,060 |
| 10°/ M. Jean-Rene Fourtou | | 10 | 10 | 0,006 | 0,060 | 0,060 | 0,060 |
| 11°/ M. Abdelaziz Talbi | | 10 | 10 | 0,006 | 0,060 | 0,060 | 0,060 |
| 12°/ M. Chakib Benmoussa | | 10 | 10 | 0,006 | 0,060 | 0,060 | 0,060 |
| 13°/ M. Salaheddine Mezouar | | 0 | 10 | 0,006 | 0 | 0 | 0 |
| 14°/ Divers actionnaires | | 149 445 | 149 445 | 0,006 | 896 671 | 896 671 | 896 671 |

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égale à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

C2: Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours de l'exercice

(En milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| | MONTANT | | MONTANT |
|---|------------------|--------------------------------------|------------------|
| A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER (Décision du 17 Avril 2008) | | B. AFFECTATIONS DES RESULTATS | |
| . Report à nouveau au 31/12/2007 | 1 829 | . Autres réserves | 7 046 |
| . Résultats nets en instance d'affectation | 0 | . Tantièmes | 0 |
| . Résultat net de l'exercice | 8 091 922 | . Dividendes | 8 087 677 |
| . Prélèvement sur les réserves | 971 | . Autres affectations | 0 |
| . Autres prélèvements | 0 | . Report à nouveau | 0 |
| Total A | 8 094 723 | Total B | 8 094 723 |

C3: Résultat et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices

(En milliers de dirhams)

| NATURE DES INDICATIONS | EXERCICE 2006 | EXERCICE 2007 | EXERCICE 2008 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE | | | |
| Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisation en non valeurs | 15 628 890 | 16 793 541 | 18 233 492 |
| OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE | | | |
| Chiffre d'affaires hors taxes | 21 236 468 | 23 662 511 | 24 874 141 |
| Résultat avant impôts | 10 036 227 | 12 017 117 | 13 268 115 |
| Impôts sur les résultats | 3 107 127 | 3 925 195 | 3 740 486 |
| Bénéfices distribués | 6 118 504 | 6 927 271 | 8 087 677 |
| Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation) | 266 303 | 1 829 | 7 046 |
| RESULTAT PAR TITRE | | | |
| Résultat net par action ou part sociale (en DH) | 7,88 | 9,20 | 10,84 |
| Bénéfices distribués par action ou part sociale (*) en dirham | 6,96 | 7,88 | 9,20 |

(*) La valeur nominale de l'action est passée de 100 dh en 2003 à 10 dirham à fin 2004 et à 6 dirham en 2006.

C4: Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice

(En milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

| NATURE | Exercice du 01/01/08 au 31/12/08 | |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Entrée Contre-valeur en dirham | Sortie Contre-valeur en dirham |
| . Financement permanent | | |
| . Immobilisations brutes | | 3 158 648 |
| . Rentrées sur immobilisations | 11 423 | |
| . Remboursement des dettes de financement | | 0 |
| . Dividendes versés | | |
| . Produits | 3 047 513 | |
| . Charges | | 1 691 570 |
| TOTAL DES ENTREES | 3 058 936 | |
| TOTAL DES SORTIES | | 4 850 217 |
| BALANCE DEVICES | 1 791 281 | |
| TOTAL | 4 850 217 | 4 850 217 |

C5: Datation et événements postérieurs

I. DATATION

| | |
|--|-------------------|
| . Date de clôture (1) : | 31/12/2008 |
| . Date d'établissement des états de synthèse (2) | 16/01/2009 |
| . Date de la déclaration rectificative | |

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ere COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

| Dates | Indication des événements |
|-------|---------------------------|
| | NEANT |

Rapport spécial des commissaires aux comptes Exercice du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. En application de l'article 58 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, nous avons été avisés des conventions suivantes qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil de Surveillance et/ou d'approbation par vos assemblées générales ordinaires.

1. Conventions conclues au cours de l'exercice 2008

1.1. Avance en compte courant – Médi -1-Sat

En date du 29 mai 2008, le Conseil de Surveillance de la société IAM a autorisé une convention avec la société Médi-1-Sat en vertu de laquelle elle consent (sur la base d'un montant de € 4 000 000 répartis entre les actionnaires de Medi1-SAT), l'octroi d'avances en compte courant d'une somme de € 1 120 000, devant représenter un montant proportionnel à la quote part de la participation de IAM dans Medi1-SAT.

Au cours de l'exercice 2008, le montant de cette avance a fait l'objet de déblocage pour une contrevaletur de 12 896 milliers de dirhams. Par ailleurs, un montant complémentaire de € 504 000 (5 673 milliers de dirhams) a également été octroyé en tant qu'avance par IAM à Medi1-SAT au cours de l'exercice 2008 portant ainsi le solde total des avances consenties dans ce cadre (y compris les intérêts pour 496 milliers de dirhams) à 19 065 milliers de dirhams au 31 décembre 2008.

L'octroi de l'avance complémentaire de € 504 000 n'a pas été préalablement autorisé par votre Conseil de Surveillance.

1.2. Avance en compte courant – Mobisud France

En date du 29 juillet 2008, le Conseil de Surveillance de la société IAM a autorisé l'octroi d'avances en compte courant à la société Mobisud France par un montant de 6,6 millions d'euros.

Au 31 décembre 2008, aucun versement n'a été effectué au titre de cette convention.

2. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2007

2.1 Contrat d'avance en compte courant avec Mobisud (France)

En date du 1^{er} mars 2007, le Conseil de Surveillance de la société a approuvé la mise en place d'une convention d'avance en compte courant rémunéré conclue entre la société IAM et la société Mobisud (France) pour un montant maximum de € 5 280 000.

Au cours de l'exercice 2007, cette avance a été débloquée en totalité, soit un montant en principal de 59 628 milliers de dirhams auquel se sont ajoutés des produits financiers comptabilisés par IAM à fin décembre 2007 pour 1 235 milliers de dirhams soit un solde total de 60 863 milliers de dirhams à cette date.

Au 31 décembre 2008, le solde de l'avance en compte courant y compris les intérêts à percevoir à cette date s'élève à 64 157 milliers de dirhams.

2.2 Contrat d'avance en compte courant avec Médi 1 sat

Au cours de l'exercice 2006, la société IAM a conclu une convention avec la société MEDI1SAT en vertu de laquelle elle s'engage à mettre à la disposition de cette dernière, pour ses besoins financiers, des avances en compte courant rémunérés d'un montant de € 2 800 000. En 2006, IAM a procédé au paiement de la première tranche de cette avance pour un montant de € 1 200 000, soit 13 283 milliers de dirhams.

Au cours de l'exercice 2007, IAM a procédé au paiement de la deuxième tranche de cette avance pour un montant de € 1 600 000, correspondant à 18 198 milliers de dirhams.

Au 31 décembre 2007, les intérêts à percevoir comptabilisés par IAM au titre de la présente convention s'élèvent à 967 milliers de dirhams.

Le solde de ces avances au 31 décembre 2008, y compris les intérêts à percevoir à cette date, s'élève à 34 949 milliers de dirhams.

2.3 Contrat avec Onatel

Courant 2007, la société ONATEL a conclu avec IAM une convention en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des prestations dans les domaines suivants :

- La stratégie et le développement ;
- L'organisation ;
- Les réseaux ;
- Le marketing ;
- La finance ;
- Les achats ;
- Les ressources humaines ;
- Les systèmes d'information ;
- La réglementation.

Ces différents services sont exécutés principalement par le biais de personnel expatrié.

Au 31 décembre 2008, le montant facturé des prestations fournies en 2008, pris en charge par Onatel, s'est élevé à 11 333 milliers de dirhams hors taxes. Le solde de la créance au 31 décembre 2008 s'élève à 7 565 milliers de dirhams.

2.4 Contrat avec Gabon Telecom

Courant septembre 2007, la société Gabon Telecom a conclu avec IAM une convention en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des prestations dans les domaines suivants :

- La Stratégie et le développement ;
- L'organisation ;
- Les réseaux ;
- Le marketing ;
- La finance ;
- Les achats ;
- Les ressources humaines ;
- Les systèmes d'information ;
- La réglementation.

Ces différents services sont exécutés principalement par le biais de personnel expatrié.

Au titre de cette convention, le montant des produits facturés par IAM à Gabon Telecom s'est élevé, au cours de l'exercice 2008, à 12 795 milliers de dirhams hors taxes.

De plus, au cours de l'exercice 2008, IAM a cédé à Gabon Telecom un ensemble de matériel pour une valeur de l'ordre de 176 milliers de dirhams.

Au 31 décembre 2008, le compte Gabon Telecom ouvert dans les livres d'IAM présente un compte débiteur de 14 512 milliers de dirhams.

2.5 Contrat d'avance en compte courant avec Casanet

Maroc Telecom a décidé de confier son activité d'annuaires professionnels à sa filiale Casanet. Dans ce cadre, le Conseil de Surveillance a autorisé en date du 4 décembre 2007, la prise en charge par la société des coûts d'investissements nécessaires dont le financement s'effectuera par voie d'avances en compte courant non rémunérées, le montant de l'avance devrait s'élever à 6 100 milliers de dirhams.

Au cours de l'exercice 2008 Maroc Telecom a effectué une avance en compte courant au profit de Casanet d'un montant de 2 300 milliers de dirhams représentant, au 31 décembre 2008, le solde du compte débiteur de Casanet dans les livres de Itissalat Al Maghrib.

2.6 Contrat d'assistance avec Vivendi Telecom international (VTI)

Au cours de l'exercice 2001, la société ITTISSALAT AL MAGHRIB a conclu une convention d'engagement de services avec la société VTI, en vertu de laquelle cette dernière fournit à Maroc Telecom, en direct ou par l'intermédiaire de ses filiales, des travaux d'assistance technique dans les domaines suivants :

- La stratégie et l'organisation ;
- Le développement ;
- Le commercial et le marketing ;
- Les finances ;
- Les achats ;
- Les ressources humaines ;
- Les systèmes d'information ;
- La réglementation ;
- L'interconnexion ;
- Les infrastructures et réseaux.

Au titre de cette convention, le montant des honoraires pris en charge par IAM au cours de 2008 s'est élevé à 6 964 milliers de dirhams hors taxes. Le solde des dettes à ce titre s'élève, au 31 décembre 2008, à 5 331 milliers de dirhams.

2.7 Refacturation des coûts relatifs aux stocks options et aux attributions gratuites d'actions

Vivendi refacture à ses filiales le coût lié aux avantages consentis aux titres des stocks options et des attributions gratuites d'actions aux collaborateurs bénéficiaires.

Au titre des stocks options et attributions gratuites d'actions, le montant des refacturations nettes en faveur de IAM s'est élevé, au cours de l'exercice 2008, à 14 367 milliers de dirhams. Le solde de la dette au 31 décembre 2008 s'élève à 68 921 milliers de dirhams.

2.8 Contrat avec Mauritel SA

Au cours de l'exercice 2001, la société Mauritel SA a conclu une convention avec la société ITTISSALAT AL MAGHRIB en vertu de laquelle cette dernière fournit à MAURITEL des travaux de prestations, d'assistance technique ainsi que la cession de matériels.

Le montant des produits facturés par IAM à MAURITEL S.A. en 2008 s'élève à 9 473 milliers de dirhams hors taxes. Le compte MAURITEL S.A. ouvert dans les livres d'IAM au 31 décembre 2008 présente un solde débiteur de 10 976 milliers de dirhams.

2.9 Contrat avec Casanet

Depuis l'exercice 2003, la société IAM a conclu plusieurs conventions avec la société Casanet qui ont pour objets :

- La maintenance en conditions opérationnelles du portail Internet Menara d'IAM ;
- La fourniture des prestations de développement et d'hébergement du portail mobile d'IAM ;
- L'hébergement du site El Manzil d'IAM ;
- La maintenance de nouveaux modules WAP sur le portail Menara et la production des contenus relatifs à ces modules ;
- La réalisation des sites WEB ;
- La commercialisation des accès Internet par liaison louée ;
- L'acquisition de divers matériels ;
- La production et la commercialisation de l'annuaire les pages jaunes d'IAM ;
- La régularisation et la mise en ligne des bannières publicitaires sur le portail Menara ;
- L'envoi des SMS pour le compte de IAM ;
- Etc.

Au 31 décembre 2008, le montant des charges facturées à IAM au titre de ces conventions s'élève à 31 686 milliers de dirhams hors taxes.

Au 31 décembre 2008, le montant des produits comptabilisés par IAM au titre de ces conventions s'élève à 2 202 milliers de dirhams hors taxes.

Les comptes Casanet ouverts, dans le cadre de cette convention, dans les livres d'IAM au 31 décembre 2008 présentent respectivement un solde créditeur pour un montant de 11 047 milliers de dirhams et un solde débiteur pour un montant de 13 494 milliers de dirhams.

2.10 Contrat avec la société Media Overseas

En date du 24 février 2006, le Conseil de Surveillance de la société IAM a approuvé la convention conclue au cours de l'exercice avec la société Media Overseas, filiale du Groupe Canal +, ayant pour objet le lancement d'une offre de TV sur ADSL.

Les opérations au titre de cette convention sont engagées avec la société MULTITV AFRIQUE, filiale de la société Media Overseas.

Au cours de l'exercice 2008, le montant comptabilisé en charges par IAM au titre de la présente convention s'élève à 7 768 milliers de dirhams hors taxes.

Au 31 décembre 2008, le compte MULTITV AFRIQUE ouvert dans les livres d'IAM présente un solde créditeur de 3 016 milliers de dirhams.

Le 25 février 2009

Les commissaires aux comptes

KPMG
Fouad LAHGAZI
Associé

Abdelaziz ALMECHATT
Abdelaziz ALMECHATT
Associé

6

**GOUVERNEMENT
D'ENTREPRISE**

| | | | | | |
|------------|--|------------|------------|--|------------|
| 6.1 | COMPOSITION ET FONCTIONNEMENT DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE | 254 | 6.3 | INTÉRÊTS DES DIRIGEANTS | 266 |
| 6.1.1 | COMPOSITION ET FONCTIONNEMENT DU DIRECTOIRE | 254 | 6.3.1 | RÉMUNÉRATIONS DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE | 266 |
| 6.1.2 | COMPOSITION ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE | 257 | 6.3.2 | PARTICIPATION DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE DANS LE CAPITAL | 266 |
| 6.2 | GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE | 262 | 6.3.3 | CONFLITS D'INTÉRÊTS ET AUTRES | 267 |
| 6.2.1 | LE COMITÉ D'AUDIT | 262 | 6.3.4 | INTÉRÊTS DES DIRIGEANTS CHEZ DES CLIENTS OU FOURNISSEURS SIGNIFICATIFS DE L'ÉMETTEUR | 267 |
| 6.2.2 | CODE D'ÉTHIQUE | 265 | 6.3.5 | CONTRATS DE SERVICE | 267 |
| | | | 6.3.6 | OPTIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU D'ACHAT D'ACTIONS | 267 |
| | | | 6.3.7 | PRÊTS ET GARANTIES ACCORDÉS AUX DIRIGEANTS | 267 |
| | | | 6.4 | CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES | 268 |
| | | | 6.4.1 | LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES CONCLUES PAR MAROC TELECOM DURANT L'EXERCICE 2008 | 268 |
| | | | 6.4.2 | LES CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTÉRIEURS ET DONT L'EXÉCUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2008 | 268 |

6.1 COMPOSITION ET FONCTIONNEMENT DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

6.1.1 Composition et fonctionnement du Directoire

| Nom (âge) | Fonction actuelle et occupation principale | Date de nomination | Echéance du mandat |
|-------------------------------|--|--|--------------------|
| Abdeslam AHIZOUNE (53 ans) | Président | 1 ^{ère} nomination : 20 février 2001 Renouvellement le 23 février 2009 | 2011* |
| Larbi GUEDIRA (54 ans) | Directeur Général Pôle Services | 1 ^{ère} nomination : 20 février 2001 Renouvellement le 23 février 2009 | 2011* |
| Arnaud CASTILLE (36 ans) | Directeur Général Pôle Administratif et Financier | 1 ^{ère} nomination : 24 février 2006 avec effet au 1 ^{er} avril 2006 Renouvellement le 23 février 2009 | 2011* |
| Janie LETROT (54ans) | Directeur Général Réglementation, Communication et Développement à l'International | 1 ^{ère} nomination : 29 juin 2006 Renouvellement le 23 février 2009 | 2011* |
| Rachid MECHAHOURI (42 ans) | Directeur Général Pôle Réseaux et Systèmes | 1 ^{ère} nomination : 17 novembre 2008 Renouvellement le 23 février 2009 | 2011* |

* les mandats des membres du Directoire ont été renouvelés lors du Conseil de surveillance du 23 février 2009, pour une durée de deux ans, qui sera portée à quatre ans, sous réserve de l'approbation des nouveaux statuts par l'Assemblée Générale.

Notice biographique et autres mandats et fonctions exercés par les membres du Directoire

Abdeslam AHIZOUNE

Abdeslam Ahizoune est Président du Directoire de Maroc Telecom depuis février 2001. Il exerce également les fonctions de membre du Directoire de Vivendi (depuis avril 2005). Il est membre des Conseils d'Administration des sociétés Axa Assurances Maroc et Holcim Maroc, de la Fondation Mohammed V pour la Solidarité, de la Fondation Mohammed VI pour l'Environnement, de l'Association Lalla Salma pour la lutte contre le cancer et de l'Université Al Akhawayne. Depuis 2006, Abdeslam Ahizoune est Président de la Fédération Royale Marocaine d'Athlétisme (FRMA). Au cours de l'année 2008, il a été nommé Président de l'Association Marocaine des Professionnels des Télécoms (MATI) et Président-Directeur général de la société Medi1Sat (chaîne satellitaire Marocaine).

Il a successivement exercé les fonctions de Président-Directeur général de Maroc Telecom (entre février 1998 et 2001), Ministre des Télécommunications (entre août 1997 et 1998), Directeur général de l'ONPT (entre février 1995 et août 1997), Ministre des Postes et Télécommunications et Directeur Général de l'ONPT (entre août 1992 et février 1995) et Directeur des Télécommunications au Ministère des Postes et Télécommunications (entre 1983 et 1992). Il a également occupé dès 1982, diverses hautes fonctions, dans le département des Postes et des Télécommunications puis dans l'Office National des Postes et Télécommunications (ONPT).

Il est titulaire d'un diplôme d'Ingénieur de l'Ecole Nationale Supérieure des Télécommunications de Paris en 1977.

Larbi GUEDIRA

Larbi Guedira est Directeur Général du Pôle Services de Maroc Telecom, après y avoir notamment occupé les fonctions de Directeur Central du Pôle Commercial, de Directeur Central des Télécommunications, de Directeur Financier et de Directeur Régional de Casablanca. Il est par ailleurs administrateur de la CMC, de Mauritel SA, de Matelca, d'Onatel, de Telmob, de Gabon Télécom, de Libertis et de Mobisud Belgique. Il fut également Président de l'Association Nationale des Ingénieurs des Télécommunications entre 2000 et 2002.

Larbi Guedira est ingénieur de l'Ecole Nationale Supérieure des Télécommunications de Paris et titulaire d'une maîtrise de mathématique à Paris XI (Orsay) et d'un DESS de gestion de l'Université de Lille.

Rachid MECHAHOURI

Rachid Mechahouri est Directeur Général du Pôle Réseaux et Systèmes de Maroc Telecom, il a intégré Maroc Telecom en tant qu'ingénieur en 1992, il a occupé successivement les postes de Chef de projet GSM, Chef de service de la planification puis Chef de Division Equipements réseaux Mobiles, Directeur Achats d'infrastructures et Directeur Achats. Il est par ailleurs Administrateur de Casanet.

Rachid Mechahouri est lauréat de l'Ecole Nationale Supérieure des Télécommunications de Paris et titulaire d'un DEA en Electronique et Automatique.

Janie LETROT

Janie Letrot est Directeur Général de la Réglementation, de la Communication et du Développement à l'International de Maroc Telecom. Elle est par ailleurs administrateur d'Onatel. Déléguée générale du groupe Vivendi au Maroc de janvier 1999 à juillet 2001, elle a rejoint Maroc Telecom en tant que Directeur de la Réglementation et des Relations extérieures avant d'être promue Directeur Central de la Réglementation et de la Communication. Auparavant, elle fut successivement Administrateur civil au Ministère français des Finances, Conseiller commercial et Conseiller financier à la Mission économique auprès de l'ambassade de France à Rabat puis Conseiller économique et financier à la Mission permanente de la France auprès des Nations unies à New York.

Titulaire d'une licence d'Histoire-Géographie (Paris-Sorbonne), elle est lauréate de l'Ecole Nationale d'Administration de Paris.

Janie Letrot est chevalier de l'Ordre national du Mérite.

Arnaud CASTILLE

Arnaud Castille est Directeur Général du Pôle Administratif et Financier de Maroc Telecom. Il occupait au sein de cette même société le poste de Directeur du contrôle de gestion depuis septembre 2001. Il est Président du conseil d'administration de CMC et administrateur d'Onatel et de Mobisud Belgique. Il a été, auparavant, Responsable administratif et financier d'une direction de travaux chez Bouygues, puis Chef de mission dans le cabinet de conseil CSC Peat Marwick. Il a débuté sa carrière en tant qu'auditeur chez Ernst & Young. Arnaud Castille est âgé de 36 ans.

Il est titulaire d'une maîtrise de gestion et d'un DESS de finance d'entreprise de l'université Paris Dauphine et diplômé de l'International Executive Programme de l'INSEAD.

Responsabilités et fonctionnement du Directoire

Le Directoire administre et dirige la Société sous le contrôle du Conseil de Surveillance.

Il est composé de cinq membres qui assurent collégalement la direction de la Société. Ils peuvent répartir entre eux, avec l'autorisation du Conseil de Surveillance, les tâches de direction. Leurs décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés. Messieurs Larbi Guedira et Rachid Mechahouri représentent le Gouvernement du Royaume du Maroc, Messieurs Abdeslam Ahizoune, Arnaud Castille et Madame Janie Letrot représentent Vivendi.

Dans les trois mois qui suivent la clôture de l'exercice, le Directoire doit arrêter les comptes annuels et les communiquer au Conseil de Surveillance pour lui permettre d'exercer son contrôle.

De même il doit communiquer au Conseil de Surveillance le rapport de gestion devant être présenté à l'assemblée générale ordinaire pour lui permettre, le cas échéant, de formuler des observations qui seront présentées à l'assemblée.

Les renseignements relatifs à la composition du Conseil de Surveillance, la durée des fonctions de ses membres et les modalités de délibérations figurent au niveau du chapitre 3 (voir section 3.1.13 « Administration de la Société »).

Droits et obligations des membres du Directoire

Selon le droit marocain, le Directoire est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la Société ; il les exerce dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux qui sont expressément attribués par la loi au Conseil de Surveillance et aux assemblées d'actionnaires.

Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée même par les actes du Directoire qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépasse cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Les dispositions des statuts limitant les pouvoirs du Directoire sont inopposables aux tiers.

Sauf dispense accordée par le Conseil de Surveillance statuant à la majorité qualifiée des trois-quarts, les membres du Directoire doivent être salariés de la Société et présents plus de 183 jours par an sur le territoire marocain.

6.1.2 Composition et fonctionnement du Conseil de Surveillance

Composition du Conseil de Surveillance

| Nom (âge) | Fonction actuelle | Date de nomination | Echéance du mandat | Occupation ou emploi principal |
|---------------------------------|-------------------|--|--|--|
| Salaheddine MEZOUAR (56 ans) | Président | Conseil de Surveillance du 4 décembre 2007 | AGO appelée à statuer sur les comptes 2013 | Ministre de l'Economie et des Finances |
| Jean-Bernard LEVY (53 ans) | Vice-Président | Conseil de Surveillance du 17 décembre 2002 | AGO appelée à statuer sur les comptes 2013 | Président du Directoire de Vivendi |
| Chakib BENMOUSSA (50 ans) | Membre | Conseil de Surveillance du 24 février 2006 | AGO appelée à statuer sur les comptes 2013 | Ministre de l'Intérieur |
| Abdelaziz TALBI (59 ans) | Membre | Conseil de Surveillance du 4 mars 2005 | AGO appelée à statuer sur les comptes 2013 | Directeur des Entreprises Publiques et de la Privatisation au Ministère de l'Economie et des Finances Président du Comité permanent du Conseil National de la Comptabilité |
| Jean-René FOURTOU (69 ans) | Membre | Conseil de Surveillance du 4 janvier 2005 | AGO appelée à statuer sur les comptes 2013 | Président du Conseil de Surveillance de Vivendi |
| Philippe CAPRON (50 ans) | Membre | Conseil de Surveillance du 01 mars 2007 | AGO appelée à statuer sur les comptes 2009 | Directeur Financier de Vivendi Membre du Directoire de Vivendi |
| Jacques ESPINASSE (65 ans) | Membre | Conseil de Surveillance du 17 décembre 2002 | AGO appelée à statuer sur les comptes 2013 | Administrateur de sociétés |
| Frank ESSER (50 ans) | Membre | Conseil de Surveillance du 4 mars 2005 | AGO appelée à statuer sur les comptes 2013 | Président-Directeur général du groupe SFR Membre du Directoire de Vivendi |
| Régis TURRINI (49 ans) | Membre | Conseil de Surveillance du 21 février 2008 | AGO appelée à statuer sur les comptes 2013 | Directeur de la Stratégie et du Développement de Vivendi |

Notice biographique et autres mandats et fonctions exercés par les membres du Conseil de Surveillance

Salaheddine MEZOUAR - Président

Salaheddine Mezouar est titulaire d'un Diplôme supérieur pour Dirigeants INSEAD à Fontainebleau (France), d'un diplôme du Cycle supérieur de Gestion de l'Institut supérieur de commerce et d'administration des entreprises (ISCAE) à Casablanca, du diplôme d'Etudes approfondies (DEA) à l'université des sciences sociales de Grenoble (France) et d'un Master en science économique (économie de développement) à la même université.

Salaheddine Mezouar est Ministre de l'Economie et des Finances depuis le 15 octobre 2007. Entre 1986 et 1991, il a exercé la fonction de chef de division et de chargé de mission à l'Office d'exploitation des Ports (ODEP), avant d'occuper le poste d'administrateur directeur général d'une société privée de textile.

Il a également occupé le poste de président de l'Association marocaine des industries du textile et de l'habillement (AMITH) et président de la Fédération textile et cuir au sein de la Confédération générale des entreprises du Maroc (CGEM).

En 2004, il a été nommé ministre de l'Industrie, du Commerce et de la Mise à niveau de l'économie. Salaheddine Mezouar est membre du comité central du Rassemblement National des Indépendants (RNI) et ancien vice-président du Raja Club Athletic. Il a eu une carrière de sportif en tant que basketteur, et a été capitaine de la sélection nationale.

Jean-Bernard LEVY – Vice Président

Jean-Bernard Lévy est Président du Directoire du Groupe Vivendi. Précédemment, il a notamment occupé les fonctions de Directeur Général du Groupe Vivendi Universal, Directeur Général puis Associé Gérant en charge du Corporate Finance chez Oddo et Cie de 1998 à 2002. De 1995 à 1998, il était Président-Directeur général de Matra Communication.

De 1993 à 1994, il a été Directeur du Cabinet de M. Gérard Longuet, Ministre de l'Industrie, des Postes et Télécommunications et du Commerce Extérieur. De 1988 à 1993, il a été Directeur des Satellites de Télécommunications à Matra Marconi Space. De 1986 à 1988, il a été Conseiller technique au cabinet de M.Gérard Longuet, Ministre délégué aux postes et télécommunications et de 1978 à 1986, Ingénieur à France Télécom.

Jean-Bernard Lévy est Président du Conseil de Surveillance de Canal+, Vice-président du Conseil de surveillance du Groupe Canal+, administrateur de SFR, de NBC Universal, Inc (Etats-Unis), de Vinci, de l'Institut Pasteur et d'Activision Blizzard Inc. (Etats-Unis). Il est également Président du Conseil de Surveillance de Viroxis.

Il est diplômé de l'Ecole Polytechnique et de l'Ecole Nationale Supérieure des Télécommunications.

Chakib BENMOUSSA

Chakib Benmoussa est Ministre de l'Intérieur depuis le 15 février 2006. Auparavant, il a été Directeur de la planification, Directeur des Routes au Ministère de l'Equipement, Secrétaire Général du Département du Premier Ministre et Président Délégué de « SONASID » et de « Tanger Free Zone ».

Il fut également Administrateur, Directeur Général du Groupe des « Brasseries du Maroc », Membre de la CGEM, de la fondation CGEM pour l'Entreprise, de la COSEF (Commission Spéciale Education Formation) et Secrétaire Général du Ministère de l'Intérieur.

Chakib Benmoussa est diplômé de l'Ecole Polytechnique en 1979 et de l'Ecole Nationale des Ponts et Chaussées en 1981. Il est titulaire d'un "Master of Science" en Génie Civil au Massachusetts Institute of Technology en 1983 et d'un DESS de Gestion de Projet (I.A.E, Lille).

Abdelaziz TALBI

Abdelaziz Talbi a été nommé Directeur en 2005 de la Direction des Entreprises Publiques et de la Privatisation (DEPP) au Ministère de l'Economie et des Finances. Il avait auparavant rempli différentes responsabilités au sein de la DEPP, supervisant le service de la révision comptable puis la division de l'audit et de la normalisation comptable puis occupant le poste de Directeur Adjoint. Avant son entrée dans l'Administration publique, il a été directeur administratif et financier dans une société à Rabat et responsable régional dans un cabinet d'expertise comptable à Paris. Parallèlement à son activité au sein de la DEPP, Abdelaziz Talbi est Président du comité permanent du Conseil National de la Comptabilité.

Abdelaziz Talbi est expert-comptable diplômé par l'Etat Français et titulaire d'un diplôme en administration des entreprises et des collectivités publiques de l'Université de Nancy.

Abdelaziz Talbi, en tant que représentant de l'Etat Marocain, est membre du Conseil de Surveillance de la Régie des tabacs, Atlas Blue et Crédit Agricole du Maroc et du Conseil d'Administration de la Compagnie Nationale « Royal Air Maroc », de la Compagnie Marocaine de Navigation « COMANAV », de la Société Nationale de Radio et de Télévision (SNRT) et de la Société Nationale d'Aménagement Communal (SONADAC).

Jean-René FOURTOU

Jean-René Fourtou est un ancien élève de l'Ecole Polytechnique. En 1963, Jean-René Fourtou était Ingénieur-conseil en organisation à l'Organisation Bossard & Michel. Puis en 1972, il devient Directeur général de Bossard Consultants, avant de devenir Président-Directeur général du Groupe Bossard en 1977. En 1986, il est nommé Président-Directeur général du Groupe Rhône-Poulenc. De décembre 1999 à mai 2002, il occupe les fonctions de Vice-président et de Directeur général d'Aventis.

Jean-René Fourtou est Président Honoraire de la Chambre de Commerce Internationale (ICC). Il coprécide le Groupe d'impulsion économique franco-marocain créé en septembre 2005, qui a pour vocation de proposer toute mesure susceptible d'améliorer les relations économiques entre les deux pays.

Il est également Président du Conseil de surveillance du Groupe Canal+, Membre du Conseil de surveillance d'AXA, membre du Conseil d'administration d'AXA Millésimes SAS, administrateur de Cap Gemini, de Sanofi Aventis, de NBC Universal (Etats-Unis) et de Nestlé (Suisse).

Jacques ESPINASSE

Jacques Espinasse est titulaire d'un MBA de l'Université du Michigan. Depuis mai 2007, il est retraité et administrateur de sociétés.

Il est administrateur et président du comité d'audit d'Axa Belgium et d'AXA Holdings Belgium (Bruxelles), il est membre du conseil de surveillance, du comité d'Audit et du Comité des rémunérations de La Banque Postale Asset Mngt LBPAM (Paris). Il est également administrateur, membre du Comité d'Audit d'Hammer-son Plc (Londres), administrateur et membre du comité d'audit, du comité des nominations et des rémunérations de SES (Luxembourg)

Jacques Espinasse a occupé de nombreux postes à responsabilités au sein de grands groupes français, et notamment CEP Communication et Groupe Larousse Nathan, dont il est devenu Directeur général adjoint en 1984. En 1985, il a été nommé Directeur financier du Groupe Havas puis Directeur général adjoint lors de la privatisation du groupe Havas, en mai 1987, et ce jusqu'en janvier 1994. En 1999, il a été nommé Directeur général du bouquet satellite TPS puis administrateur-directeur général en 2001. Enfin, en juillet 2002, il a été nommé Directeur financier du Groupe Vivendi puis membre du Directoire de Vivendi en avril 2005.

Frank ESSER

Frank Esser est titulaire d'un doctorat en Sciences Economiques de l'Université de Cologne. Il est membre du Directoire du Groupe Vivendi depuis avril 2005 et Président du groupe SFR depuis décembre 2002, groupe qu'il a rejoint en qualité de Directeur général en septembre 2000. Il est également membre du Conseil d'administration de la GSM Association depuis février 2003 et a accepté, en 2004, la présidence de son Comité des Affaires Réglementaires. Avant de rejoindre le groupe SFR, Frank Esser a été Directeur général adjoint de Mannesmann en charge des activités internationales et du Développement.

Frank Esser est également Président-Directeur général de SFR et de Neuf Cegetel, Il est membre du Conseil de surveillance de Jet Multimédia, Vodafone D2 et Arcor. Il est également Administrateur de Faurecia, de SHD et de Vivendi Telecom International,

Philippe CAPRON

Philippe Capron est diplômé de l'Institut d'études politiques de Paris (IEP) et de l'Ecole des hautes études commerciales (HEC), Il est assistant du Président et Secrétaire du Conseil d'administration de Sacilor de 1979 à 1981. A sa sortie de l'ENA en 1985, il rejoint l'inspection générale des finances.

Conseiller du Président-directeur général de Duménil Leblé de 1989-1990, puis Directeur général et membre du Directoire de la Banque Duménil Leblé (groupe Cérus) de 1990 à 1992, il est ensuite Vice Président (partner) au sein du cabinet de conseil en stratégie Bain and Company de 1992 à 1994.

Directeur du développement international et membre du Comité exécutif du Groupe Euler de 1994 à 1997, il est Président-directeur général d'Euler-SFAC de 1998 à 2000.

Il rejoint en novembre 2000 le groupe Usinor comme Directeur des services financiers, membre du Comité exécutif jusqu'en 2002, date à laquelle il est nommé Vice-président exécutif du groupe Arcelor, chargé de la division aciers pour emballage puis des activités de distribution et de trading internationales. Début 2006, il devient Directeur des affaires financières et membre du management committee du Groupe Arcelor.

Philippe Capron a rejoint Vivendi en janvier 2007 en qualité de Directeur à la Direction générale. Il est nommé membre du Directoire et Directeur Financier de Vivendi en avril 2007.

Il est membre du Conseil de surveillance du Groupe Canal+, membre du Conseil de surveillance et Président du Comité d'audit de Canal+ France, du Groupe Vibrac. Il est administrateur et Président du comité d'audit de SFR, Administrateur de NBC Universal (Etats-Unis), d'Activision Blizzard (Etats-Unis), de Tinubu Square et membre de la société d'économie politique.

Régis TURRINI

Régis Turrini est Directeur de la Stratégie et du Développement de Vivendi depuis janvier 2008. Il a rejoint Vivendi en janvier 2003, en tant que Directeur à la Direction générale, chargé des fusions & acquisitions. Avocat au Barreau de Paris, diplômé des facultés de lettres et de droit et de l'Institut d'Etudes Politiques de Paris, et ancien élève de l'Ecole Nationale d'Administration, Régis Turrini, 49 ans, a débuté sa carrière comme conseiller de Tribunal administratif et de Cour administrative d'appel, avant d'intégrer les cabinets Cleary Gottlieb Steen & Hamilton (1989-1992) puis Jeantet & Associés (1992-1995), en qualité d'avocat d'affaires. Il rejoint en 1995 Arjil & Associés Banque (groupe Lagardère) comme conseiller de la gérance, puis gérant et enfin, à compter de 2000, associé-gérant.

Il est Président-Directeur général de Vivendi Telecom International, de Vivendi Net USA Group, Inc. (Etats-Unis) et de MP3.Com Inc (Etats-Unis) Membre du Conseil de surveillance de Canal+ France, Administrateur de Scoot Europe NV (Belgique) et de Vivendinet UK Limited (Angleterre - Pays de Galles).

Responsabilités et fonctionnement du Conseil de Surveillance

Statutairement, le Conseil de Surveillance est composé de huit membres au moins et de quinze membres au plus depuis que les actions de la société sont inscrites à la cote. Il élit parmi ses membres un Président et un Vice-président qui peuvent convoquer le Conseil et en diriger les débats. Le Conseil de Surveillance nomme et révoque les membres du Directoire à la majorité simple et confère à l'un d'eux la qualité de président.

Conformément aux dispositions statutaires, les décisions du Conseil sont prises, selon leur nature, à la majorité simple ou à la majorité qualifiée des trois-quarts (3/4) des membres.

Le Conseil de Surveillance exerce le contrôle permanent de la gestion de la Société par le Directoire. Pour davantage de renseignements sur la composition du Conseil de Surveillance, la durée des fonctions de ses membres et les modalités de délibérations, voir section 3.1 « Renseignements de caractère général concernant la Société — Administration de la Société — Conseil de Surveillance ».

En 2008, le Conseil de Surveillance s'est réuni à cinq 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%.

Au sein du Conseil de Surveillance, Messieurs Salaheddine Mezouar, Chakib Benmoussa et Abdelaziz Talbi (3 membres) ont été nommés sur proposition du Gouvernement du Royaume du Maroc et Messieurs Jean-Bernard Lévy, Jean-René Fourtou, Frank Esser, Philippe Capron, et Régis Turrini, (5 membres) ont été nommés sur proposition de Vivendi. Monsieur Jacques Espinasse, nommé initialement sur proposition de Vivendi et parti en retraite en 2007, a conservé son poste de membre du Conseil de Surveillance.

Chaque membre du Conseil de Surveillance doit posséder au moins une action.

Droits et obligations des membres du Conseil de Surveillance

D'après le droit marocain, le Conseil de Surveillance exerce le contrôle permanent de la gestion de la Société par le Directoire.

Les statuts peuvent subordonner à l'autorisation préalable du Conseil de Surveillance la conclusion des opérations qu'ils énumèrent. Lorsqu'une opération exige l'autorisation du Conseil de Surveillance et que celui-ci la refuse, le Directoire peut soumettre le différend à l'assemblée générale pour décision.

La cession d'immeubles par nature, la cession totale ou partielle de participations, la constitution des sûretés ainsi que les cautions, avals et garanties font l'objet d'une autorisation du Conseil de Surveillance. Celui-ci fixe un montant pour chaque opération. Toutefois, le Directoire peut être autorisé à donner, sans limite de montant, des cautions, avals ou garanties aux administrations fiscales et douanières.

Lorsqu'une opération dépasse le montant ainsi fixé, l'autorisation du Conseil de Surveillance est requise dans chaque cas. Le Directoire peut déléguer le pouvoir qu'il a reçu en application des alinéas précédents. L'absence d'autorisation est opposable aux tiers, à moins que la Société ne prouve que ceux-ci en aient eu connaissance ou ne pouvaient l'ignorer.

A toute époque de l'année, le Conseil de Surveillance opère les vérifications et les contrôles qu'il juge opportuns et peut se faire communiquer les documents qu'il estime utile à l'accomplissement de sa mission. Les membres du Conseil de Surveillance peuvent prendre connaissance de toutes informations relatives à la vie de la Société. Une fois par trimestre au moins, le Directoire présente un rapport au Conseil de Surveillance. Après la clôture de chaque exercice et dans le délai de trois mois, le Directoire présente au Conseil de Surveillance, aux fins de vérification et de contrôle, les documents visés dans de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes.

Le Conseil de Surveillance présente à l'assemblée générale ses observations sur le rapport du Directoire ainsi que sur les comptes de l'exercice.

Les membres du Conseil de Surveillance ne sont pas liés à la Société par un contrat de travail.

6.2 GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

6.2.1 Le Comité d'Audit

Maroc Telecom est doté d'un Comité d'Audit, chargé notamment de faire des recommandations et/ou d'émettre des avis sur les procédures comptables régissant le fonctionnement du Groupe.

Composition

La composition du Comité d'Audit est la suivante :

| Nom (âge) | Fonction actuelle | Date de nomination | Occupation ou emploi principal |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|---|
| Philippe CAPRON (50 ans) | Président | 2007 | Directeur Financier et Membre du Directoire de Vivendi |
| Jacques ESPINASSE (65 ans) | Membre | 2003 | Administrateur de sociétés |
| Noureddine BOUTAYEB (51 ans) | Membre | 2003 | Wali, Directeur Général des collectivités locales au Ministère de l'Intérieur |
| Abdelaziz TALBI (59 ans) | Membre | 2004 | Directeur des Entreprises Publiques et de la Privatisation au Ministère de l'Economie et des Finances Président du Comité permanent du Conseil National de la Comptabilité |
| Monkid MESTASSI (56 ans) | Membre | 2007 | Secrétaire Général du Ministère des Affaires Economiques et Générales |
| Pierre TROTOT (54 ans) | Membre | 2003 | Directeur Général Délégué Finances et Administration de SFR |
| Sandrine Dufour* (41ans) | Membre | 2008 | Directeur Financier Adjoint de Vivendi Président de Vivendi Mobile Entertainment (VME) |

* Madame Sandrine Dufour a été nommée en qualité de membre du Comité d'audit lors du Conseil de Surveillance du 29 mai 2008, en remplacement de Monsieur Robert de Metz.

Notice biographique et autres mandats et fonctions exercés par les membres du Comité d'Audit

Noureddine BOUTAYEB

Noureddine Boutayeb a été nommé Wali, Directeur Général des Collectivités locales au Ministère de l'Intérieur en 2006. Il est également membre du Conseil de Surveillance du Crédit Agricole. Auparavant il fut Directeur des Affaires Rurales au Ministère de l'intérieur, Directeur Général Adjoint de la Société Maghrébine d'Ingénierie (INGEMA SA) après avoir occupé différents postes d'Ingénieur au sein du Ministère de l'Equipement et dans un Bureau d'Ingénieurs Conseils à Paris.

Noureddine Boutayeb est diplômé de l'Ecole Centrale de Paris. Il est en outre titulaire du MBA et du diplôme d'Ingénieur de l'Ecole Nationale des Ponts et Chaussées. Il a enfin obtenu un DEA en Mécaniques des Sols.

Pierre TROTOT

Pierre Trotot est Directeur Général délégué Finances et Administration de SFR. Il occupa auparavant les fonctions de Chargé de mission puis de Directeur à la direction financière au sein de la Compagnie Générale des Eaux après avoir été Chargé de mission auprès du Président au sein de la Compagnie de Navigation Mixte (1982-1988). Il exerça précédemment les fonctions de Chargé de mission chez Arthur Andersen Audit (1978-1982).

Pierre Trotot est diplômé d'HEC.

Monkid MESTASSI

Monkid Mestassi est Secrétaire général du Ministère délégué auprès du Premier Ministre chargé des Affaires Economiques et Générales depuis septembre 2003. Il a occupé auparavant plusieurs postes, Administrateur-adjoint au Ministère des Affaires Etrangères (service de la coopération économique bilatérale), Attaché de direction à Bank Al Maghreb (Banque Centrale), Chef de service à l'O.C.E (Office de Commercialisation et d'Exportation) et Chargé d'Etudes auprès du Premier Ministre.

Il a été nommé en 1987, Chargé de Mission auprès du Premier Ministre responsable de la coopération économique avec l'USAID et de la coordination des relations avec le groupe de la Banque Mondiale. Il a été également en 2000, Responsable du dossier de la moralisation de la vie publique et de la lutte contre la corruption et Chargé de Mission auprès du Premier Ministre, Responsable du pôle de la mise à niveau de l'Administration.

Monkid Mestassi est Ingénieur d'Etat statisticien-économiste et titulaire d'une maîtrise es-sciences économiques.

Sandrine DUFOUR

Sandrine Dufour est Directeur Financier Adjoint de Vivendi en charge de la consolidation, du reporting financier, du plan, du budget et du contrôle de gestion. Elle est également Président de Vivendi Mobile Entertainment (VME). Elle occupa auparavant les fonctions de Chargée de Mission auprès du Directeur Financier de Vivendi, Directeur Financier de VU Net puis Directeur de l'Audit Interne et Projets Spéciaux de Vivendi, basée à New York. Avant d'entrer chez Vivendi en 1999, Sandrine Dufour a été analyste financier à la BNP (1990-1993) puis à la société de Bourse CAI Cheuvreux (1993-1999), où elle avait notamment en charge le secteur des Télécommunications.

Sandrine Dufour est diplômée de l'ESSEC et CFA.

Fonctionnement

Créé en 2003 par le Conseil de Surveillance, le Comité d'Audit répond à la volonté des actionnaires d'adopter les standards internationaux pour le Gouvernement d'Entreprise et le Contrôle Interne de Maroc Telecom.

Le Comité d'Audit est composé d'un Président et de six membres permanents, à raison de trois représentants pour l'Etat et quatre pour Vivendi, dont le Président. Le Comité d'Audit s'est réuni en mai 2004 pour la première fois et a tenu quatre réunions en 2008. Il a pour rôle de faire des recommandations et émettre des avis au Conseil de Surveillance, notamment dans les domaines suivants :

- examen des comptes sociaux et comptes consolidés avant leur présentation au Conseil de Surveillance,
- cohérence et efficacité du dispositif de contrôle interne de la Société,
- suivi du programme de travail des auditeurs externes et internes et examen des conclusions de leurs contrôles,
- méthodes et principes comptables, ainsi que le périmètre de consolidation,
- risques et engagements hors bilan de la Société,
- suivi de la politique d'assurances,
- procédures de sélection des commissaires aux comptes, formulation d'avis sur le montant des honoraires sollicités pour l'exécution de leur mission de contrôle légal et contrôle du respect des règles garantissant leur indépendance, et
- tout sujet qu'il estime présenter des risques pour la Société ou des dysfonctionnements graves de procédures.

Contrôle interne

Les procédures de contrôle interne en vigueur dans le groupe Maroc Telecom ont pour objet :

- d'une part, de veiller à ce que les actes de gestion ou de réalisation des opérations ainsi que les comportements des personnels s'inscrivent dans le cadre défini par les orientations données aux activités de l'entreprise par les organes sociaux, par les lois et règlements applicables, et
- d'autre part, de vérifier que les informations comptables, financières et de gestion communiquées aux organes sociaux de la société reflètent avec sincérité l'activité et la situation de la société.

L'un des objectifs du système de contrôle interne est de prévenir et maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise, d'une part, et les risques d'erreurs ou de fraudes, en particulier dans les domaines comptable et financier, d'autre part. Comme tout système de contrôle, il ne peut cependant fournir une garantie absolue que ces risques sont totalement éliminés.

Pour conduire sa mission d'évaluation et de validation du contrôle interne de l'entreprise, le Comité d'Audit s'appuie sur les départements d'Audit Interne et d'Inspection dont il définit le plan d'actions et analyse les conclusions.

Les membres du Comité d'Audit ont un taux de présence aux réunions tenues en 2008 de 77% en moyenne.

Audit Interne & Inspection

Audit Interne

Le département d'Audit Interne de Maroc Telecom est une fonction indépendante qui a un accès direct au Comité d'Audit. Son fonctionnement est régi par une Charte, approuvée par le Comité d'Audit.

Le département d'Audit Interne a pour vocation de fournir à l'entreprise une assurance sur le degré de maîtrise de ses opérations et sur la qualité du contrôle interne à chacun des niveaux de son organisation. Le département d'Audit Interne aide l'entreprise à atteindre ses objectifs en évaluant les processus de management des risques, de contrôle et de gouvernement d'entreprise.

L'efficacité du processus de contrôle interne est appréciée par l'Audit Interne en fonction d'un plan d'audit annuel approuvé par le Comité d'Audit. Les synthèses des observations et recommandations formulées par le département d'Audit Interne sont communiquées au Comité d'Audit afin qu'il puisse en assurer le suivi et en garantir la mise en œuvre.

Le plan d'audit est défini en fonction d'une analyse des risques de l'entreprise, qui couvre à la fois les risques financiers et informatiques ainsi que les risques inhérents aux unités opérationnelles du groupe.

Pour satisfaire ce double objectif, le département d'audit interne est composé de deux pôles qui ont une mission complémentaire :

- l'audit financier (09 auditeurs au 31 décembre 2008), rattaché à la Direction du Contrôle Général (Présidence), intervient dans les processus ayant un impact comptable et financier.
- l'audit opérationnel (18 auditeurs au 31 décembre 2008), rattaché à la Direction du Contrôle Général (Présidence), intervient dans les unités opérationnelles (agences, centres techniques, magasins, régions...). Il procède à l'analyse des procédures de gestion des ressources, des réseaux et des services à la clientèle.

Le plan annuel d'audit se décline dans un programme de missions dont la réalisation est confiée au département d'Audit Interne. Ces missions ont pour principaux objectifs de :

- déterminer l'adéquation et la réalité des contrôles dans les domaines financier, informatique et opérationnel en assurant que les principaux risques sont identifiés et convenablement couverts ;
- revoir l'intégrité de l'information financière, incluant les contrôles relatifs à la sécurité de la communication, de l'enregistrement et de la sauvegarde de l'information ;

- revoir les unités opérationnelles et les systèmes pour s'assurer de l'adéquation avec les politiques, procédures, exigences législatives et réglementaires ;
- revoir les moyens de sauvegarde des actifs et conseiller le management quant à l'efficacité et l'efficacité de l'utilisation des ressources ;
- s'assurer de la mise en œuvre des recommandations dans le cadre de missions de suivi.

Le département d'Audit Interne communique et se coordonne enfin avec les auditeurs externes de l'entreprise afin de maximiser l'efficacité du champ de couverture de l'audit.

Les missions d'audit interne réalisées en 2008 ont concerné les principaux cycles du bilan et du compte de résultat : chiffre d'affaires, immobilisations, stocks et trésorerie.

Inspection

Conjointement avec le département d'Audit Interne, le département d'Inspection (15 inspecteurs au 31 décembre 2008) participe également à l'évaluation et à la validation du contrôle interne de l'entreprise. Il rapporte à la Direction du Contrôle Général (Présidence) et au Comité d'Audit.

A la demande de ces instances ou de sa propre initiative, le département d'Inspection procède à des contrôles réguliers, inopinés et spécifiques dans le but de :

- protéger les actifs, le patrimoine, les ressources et les moyens mis en œuvre ;
- veiller au respect des instructions, politiques, règles et procédures de gestion ;
- assurer la qualité, l'exhaustivité et la fiabilité des données et l'optimisation de l'allocation des ressources ;
- prouver et délimiter les éventuelles responsabilités en cas de dysfonctionnements, d'irrégularités ou de fraude que l'entreprise serait amenée à constater.

L'Inspection peut être appelée à renforcer l'audit opérationnel dans la réalisation de missions spécifiques et ponctuelles, et à constituer une force d'étude, d'analyse et de proposition sur le fonctionnement de l'entreprise.

Sarbanes-Oxley

En 2006, Vivendi a mis un terme au contrat de dépôt (« agreement ») relatif à ses American Depositary Receipts (ADR) conclu avec The Bank of New York, ainsi qu'à ses obligations liées au « Securities and Exchange Act » de 1934.

Pour les besoins de Vivendi, alors cotée au New York Stock Exchange, Maroc Telecom en tant que filiale du groupe, avait initié dès 2003 des travaux de mise en conformité avec la Loi Sarbanes-Oxley basés sur une évaluation de la qualité des processus pouvant avoir une incidence sur la fiabilité de l'information financière. Suite à l'extinction des obligations réglementaires de Vivendi vis-à-vis des autorités de marché américaines, Maroc Telecom continue de maintenir les meilleurs standards en matière de gouvernance et de communication financière.

6.2.2 Code d'Ethique

Désireuse de maintenir un degré élevé d'exigence au regard des valeurs d'équité, de transparence, d'intégrité du marché, et de primauté de l'intérêt du client, Maroc Telecom a établi un Code d'Ethique.

Ce Code n'a pas vocation à se substituer aux règles existantes, mais cherche à rappeler les principes et règles en vigueur en matière de déontologie et la nécessité de s'y conformer scrupuleusement. Il a pour objectif la responsabilisation de chacun des acteurs de la Société, en rappelant les principales règles régissant l'utilisation de l'information privilégiée, afin de sensibiliser, d'orienter et d'encadrer les comportements professionnels de l'ensemble des collaborateurs aux meilleures pratiques en la matière.

Ce Code prévoit des règles pour traiter les situations de conflits d'intérêts réelles ou apparentes afin d'éviter notamment la commission d'un délit d'initié ou la suspicion qu'un tel délit a été commis.

Les collaborateurs peuvent en outre consulter le Responsable de la déontologie chargé de veiller au respect des règles prévues par la loi et ledit Code.

6.3 INTERETS DES DIRIGEANTS

6.3.1 Rémunérations des organes de direction et de surveillance

Le Conseil de Surveillance fixe, dans la décision de nomination, le mode et le montant de la rémunération de chacun des membres du Directoire, qui sont retranscrits dans le contrat de travail de chaque membre du Directoire. Un comité des rémunérations, constitué du Président et du Vice-président du Conseil de Surveillance se réunit chaque année pour examiner la rémunération globale des membres du Directoire, incluant une part variable et la soumet au Conseil de Surveillance.

Le montant total des rémunérations brutes versées par la Société, ses filiales ou toute société la contrôlant, aux membres du Directoire au titre de leurs fonctions au sein du groupe Maroc Telecom pour l'exercice 2008 s'élevait à environ 29 millions de dirhams, dont 39% représente une rémunération variable. La part variable, pour 2008, a été déterminée pour les membres du Directoire selon les critères suivants : (a) objectifs financiers du groupe Vivendi et/ou de Maroc Telecom et (b) actions prioritaires de leur activité.

Le tableau suivant reprend les rémunérations pour les trois derniers exercices :

| En millions de dirhams | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|------|------|------|
| Rémunérations brutes | 22 | 23 | 29 |
| <i>Part de la rémunération variable</i> | 30% | 28% | 39% |
| Montant minimum en cas de rupture de contrat | 25 | 28 | 38 |

Des sociétés du groupe Vivendi participent au paiement d'une partie de ces sommes à certains membres du Directoire. Par ailleurs, certains membres du Directoire sont éligibles au plan d'options de souscription d'actions Vivendi. Sur la base des rémunérations de 2008, le montant minimum à payer par la Société en cas de rupture des contrats de travail des membres du Directoire s'élèverait à environ 38 millions de dirhams au total sauf licenciement pour faute lourde ou grave. Par ailleurs les frais de déplacement et de représentation engagés par les membres du Directoire dans l'exercice de leurs fonctions sont pris en charge par la société.

S'agissant des membres du Conseil de Surveillance, l'Assemblée Générale du 28 octobre 2004 a décidé d'allouer, à titre de jetons de présence aux membres du Conseil de surveillance, la somme globale annuelle de deux millions (2 000 000) de dirhams. Cette décision est valable jusqu'à ce qu'une nouvelle décision soit prise par l'Assemblée Générale. Les conditions et modalités de répartition doivent être fixées chaque année par le Conseil de Surveillance. Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 23 avril 2009 d'allouer, à titre de jetons de présence aux membres du Conseil de Surveillance la somme globale de 2,4 millions de dirhams.

Lors du Conseil de Surveillance du 1^{er} août 2007, les membres du conseil ont décidé, à l'instar du précédent exercice, de renoncer à percevoir les jetons de présence qui devaient être versés au titre de l'exercice 2006 et ont souhaité que ceux-ci soient versés par Maroc Telecom à l'Association Maroc Telecom pour la Promotion de l'Emploi qui est chargée de les répartir sous forme de soutien financier à des étudiants marocains méritants disposant de peu de ressources et souhaitant suivre un cursus universitaire .

6.3.2 Participation des organes de direction et de surveillance dans le capital

Au 31 décembre 2008, les membres du Conseil de Surveillance et du Directoire détenaient respectivement, directement ou indirectement, 155 980 actions Maroc Telecom.

6.3.3 Conflits d'intérêts et autres

Au cours des cinq dernières années, aucune condamnation pour fraude n'a été prononcée contre un membre du Directoire ou du Conseil de Surveillance de Maroc Telecom, aucun membre du Directoire ou du Conseil de surveillance n'a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation, et aucune incrimination et/ou sanction publique officielle n'a été prononcée contre ces personnes par des autorités statutaires ou réglementaires ou des organismes professionnels.

Par ailleurs, il n'existe aucun lien familial entre les membres du Directoire et ceux du Conseil de Surveillance.

Enfin, il est rappelé que la nomination des membres du Directoire et du Conseil de Surveillance est organisée par le Pacte d'actionnaires dans les conditions décrites au paragraphe 3.5.5 « Pactes d'actionnaires ».

6.3.4 Intérêts des dirigeants chez des clients ou fournisseurs significatifs de l'émetteur

Néant

6.3.5 Contrats de service

A ce jour, à l'exception des contrats de travail liant les membres du Directoire à la Société, il n'existe pas de contrats entre les membres du Directoire ou du Conseil de Surveillance et la Société et/ou l'une quelconque de ses filiales, qui prévoiraient l'octroi d'avantages particuliers.

6.3.6 Options de souscription et/ou d'achat d'actions

A la date du présent document de référence, aucun mandataire social et/ou salarié ne détient d'options de souscription ou d'achat d'actions.

Néanmoins, il sera proposé à l'Assemblée générale mixte du 23 avril 2009, dans sa septième résolution, de renouveler l'autorisation conférée au Directoire de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions, dans les conditions prévues par la loi, en une ou plusieurs fois, pendant un délai de trois ans à compter de l'autorisation, au profit de mandataires sociaux, de cadres dirigeants, de cadres supérieurs ou, exceptionnellement, de salariés non cadres du Groupe.

6.3.7 Prêts et garanties accordés aux dirigeants

Néant

6.4 CONVENTIONS REGLEMENTEES

Maroc Telecom étant une société de droit marocain, les dispositions du Code de Commerce français ne lui sont pas applicables.

Néanmoins, aux termes des articles 95 et suivants de la loi marocaine n°17-95 sur les sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05, toute convention intervenant, entre la société et l'un des membres du Directoire ou du Conseil de Surveillance ou l'un de ses actionnaires détenant, directement ou indirectement, plus de 5% du capital et des droits de vote, est soumise à l'autorisation préalable du Conseil de Surveillance. Il en est de même des conventions intervenant entre la société et une entreprise, si l'un des membres du Directoire ou du Conseil de Surveillance, est propriétaire, associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur, directeur général ou membre du Directoire ou du Conseil de Surveillance de l'entreprise.

6.4.1 Les conventions réglementées conclues par Maroc Telecom durant l'exercice 2008

Avance en compte courant – Médi 1Sat

En date du 29 mai 2008, la société Maroc Telecom a conclu une convention avec la société Médi1Sat en vertu de laquelle elle consent une nouvelle avance en compte courant d'un montant de 1,120 million d'euros. Au 30 septembre 2008, Maroc Telecom a fait un transfert complémentaire de 504 000 euros.

Avance en compte courant – Mobisud (France)

En date du 29 juillet 2008, le Conseil de Surveillance de la société a approuvé l'octroi d'avances en compte courant à la société Mobisud (France) par un montant maximum de 6,6 millions d'euros. Au 31 décembre 2008, aucun versement n'a été effectué au titre de cette convention.

6.4.2 Les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2008

Contrat avec Onatel

En septembre 2007, la société Onatel a conclu avec Maroc Telecom une convention en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des prestations dans les domaines suivants: la stratégie et le développement, l'organisation, les réseaux, le marketing, la finance, les achats, les ressources humaines, les systèmes d'information et la réglementation.

Ces différents services sont exécutés principalement par le biais de personnel expatrié.

Le montant facturé des prestations fournies, pris en charge par Onatel, s'est élevé à 11,3 millions de dirhams hors taxes en 2008 et à 11,5 millions de dirhams hors taxes en 2007.

Contrat avec Gabon Télécom

En septembre 2007, la société Gabon Télécom a conclu avec Maroc Telecom une convention en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des prestations dans les domaines suivants : la stratégie et le développement, l'organisation, les réseaux, le marketing, la finance, les achats, les ressources humaines, les systèmes d'information et la réglementation.

Ces différents services sont exécutés principalement par le biais de personnel expatrié.

Le montant des produits facturés par Maroc Telecom à Gabon Télécom s'est élevé à 12,8 millions de dirhams hors taxes en 2008 et à 12,8 millions de dirhams en 2007.

De plus, Maroc Telecom a cédé à Gabon Télécom un ensemble de matériel pour une valeur de l'ordre de 0,176 million de dirhams au cours de l'exercice 2008 et de 1,35 millions de dirhams en 2007.

Contrat d'engagement de services avec Vivendi

Maroc Telecom a conclu en juin 2001 une convention d'engagement de services avec la société Vivendi, en vertu de laquelle cette dernière fournit à Maroc Telecom, en direct ou par l'intermédiaire de ses filiales, des travaux d'assistance technique dans les domaines suivants : la stratégie et l'organisation, le développement, le commercial et le marketing, les finances, les achats, les ressources humaines, les systèmes d'information, la réglementation, l'interconnexion, les infrastructures et réseaux.

Les modalités d'exécution de ces services peuvent se faire par le biais de personnel expatrié.

Au titre de cette convention, le montant des honoraires pris en charge par Maroc Telecom s'est élevé à 7,0 millions de dirhams en 2008, 18,9 millions de dirhams en 2007 et 95 millions de dirhams en 2006.

Refacturation des coûts relatifs aux stocks options et aux attributions gratuites d'actions

Dans le cadre de l'application des normes IFRS, Vivendi refacture à ses filiales le coût lié aux avantages consentis aux titres des stocks options, plan d'épargne groupe et des attributions gratuites d'actions aux collaborateurs bénéficiaires. Les montants refacturés sont les suivants :

Au titre des stocks options et attributions d'actions gratuites, le montant s'élève à 14,4 millions de dirhams en 2008, 21,9 millions de dirhams en 2007 et à 21,5 millions de dirhams en 2006.

Contrat avec Mauritel

Au cours de l'exercice 2001, la société Mauritel SA a conclu une convention avec Maroc Telecom en vertu de laquelle cette dernière lui fournit des travaux de prestations, d'assistance technique et de cession de matériel.

Le montant des produits facturés par Maroc Telecom à Mauritel S.A s'élève à 9,5 millions de dirhams hors taxes en 2008, et à respectivement 10,6 et 12,5 millions de dirhams hors taxes en 2007 et 2006.

Contrat avec Casanet

Au cours de l'exercice 2003, la société Maroc Telecom a conclu plusieurs conventions avec la société Casanet, qui ont pour objet entre autres, la maintenance en conditions opérationnelles du portail Internet Menara de Maroc Telecom, la fourniture des prestations de développement et d'hébergement du portail Mobile de Maroc Telecom, l'hébergement du site El Manzil de Maroc Telecom, la maintenance de nouveaux modules WAP sur le portail Menara et la production des contenus relatifs à ces modules, ainsi que la commercialisation des accès Internet par liaison louée.

Les montants facturés par Casanet à Maroc Telecom en vertu des conventions décrites ci-dessus pour les exercices 2008, 2007 et 2006 se sont élevés à respectivement 31,7 millions de dirhams, 49,4 millions de dirhams et de 27,5 millions de dirhams.

Avance en compte courant – Casanet

Maroc Telecom a décidé de confier son activité d'annuaires professionnels à sa filiale Casanet.

Dans ce cadre, le 4 décembre 2007, le Conseil de Surveillance a autorisé la prise en charge par la société des coûts d'investissements nécessaires, dont le financement s'effectuera par voie d'avances en compte courant non rémunérée. Le montant autorisé s'élève à 6,1 millions de dirhams.

Au cours de l'exercice 2008, Maroc Telecom a fait une avance en compte courant au profit de Casanet d'un montant de 2,3 millions de dirhams, et aucun paiement n'a été effectué en 2007.

Contrat avec la société Media Overseas

En date du 24 février 2006, le Conseil de Surveillance de la société Maroc Telecom a approuvé la convention conclue au cours de l'exercice avec la société Media Overseas, filiale du Groupe Canal +, ayant pour objet le lancement d'une offre de TV sur ADSL. Les opérations au titre de cette convention sont engagées avec la société Canal Overseas Africa (ex. Multitv Afrique), filiale de la société Media Overseas.

Le montant comptabilisé en charge par Maroc Telecom au titre de la présente convention s'élève à 7,8 millions de dirhams en 2008 et à 4,5 millions de dirhams en 2007.

Avance en compte courant – Médi1Sat

Au cours de l'exercice 2006, la société Maroc Telecom a conclu une convention avec la société Médi1Sat en vertu de laquelle elle s'engage à mettre à la disposition de cette dernière, pour ses besoins financiers, des avances en compte courant d'un montant de 2,8 millions d'euros. En 2006, Maroc Telecom a procédé au paiement de la première tranche de cette avance pour un montant de 1,2 million d'euros, soit 13,3 millions de dirhams. En 2007, Maroc Telecom a procédé au paiement de la 2ème tranche de cette avance pour un montant de 1,6 million d'euros, soit 18,2 millions de dirhams. En 2008, Maroc Telecom a procédé au paiement d'un montant de 1,6 million d'euros, soit environ 18,6 millions de dirhams.

Avance en compte courant – Mobisud (France)

En date du 1er mars 2007, le Conseil de Surveillance de la société a approuvé la mise en place d'une convention d'avance en compte courant entre la société Maroc Telecom et la société Mobisud (France) par un montant maximum de 5,28 millions d'euros. Au cours de l'exercice 2007, cette avance a été payée en totalité, soit un montant de près de 59,6 millions de dirhams. Au 31 décembre 2008, le solde de l'avance, y compris les intérêts courus non échus, à percevoir s'élève à 64,2 millions de dirhams.

7

EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

| | | |
|-----|--|-----|
| 7.1 | EVOLUTION RECENTE | 274 |
| 7.2 | PERSPECTIVES DE MARCHE | 275 |
| 7.3 | ORIENTATIONS | 276 |
| | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES PREVISIONS DE BENEFICE | 277 |

7.1 EVOLUTION RECENTE

Privatisation de Sotelma au Mali

Le 1^{er} mars 2009, le Gouvernement du Mali, par l'intermédiaire de son Ministre de la Communication et des Nouvelles Technologies, a déclaré Maroc Telecom adjudicataire provisoire des 51% du capital de l'opérateur historique Sotelma.

Mobisud France

En commun accord avec les autres actionnaires de Mobisud France, Maroc Telecom prévoit de se désengager totalement de Mobisud France en cédant sa participation de 66% à SFR.

Assemblée Générale Mixte du 23 avril 2009 :

Les actionnaires de Itissalat Al-Maghrib, société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 5 274 572 040 dirhams dont le siège social est à Rabat, avenue Annakhil, Hay Ryad immatriculée au registre du commerce de Rabat sous le numéro 48 947, sont convoqués le 23 avril 2009 à 15h00 au siège social, en Assemblée Générale Mixte à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

A titre ordinaire :

- Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ;
- Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2008 – Dividende ;
- Jetons de présence ;

A titre extraordinaire:

- Refonte des statuts ;
- Autorisation à donner au Directoire à l'effet de consentir des options d'achat ou de souscription d'actions de la Société ;
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

7.2 PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Les commentaires relatifs aux perspectives du marché contiennent des informations prévisionnelles, et des informations relatives aux attentes et anticipations de la Société. Les informations prévisionnelles comportent des risques et des incertitudes inhérents à toutes prévisions, et reposent uniquement sur des appréciations établies à la date à laquelle elles sont formulées. La Société avertit les investisseurs qu'un nombre important de facteurs pourrait aboutir à ce que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux escomptés, y compris les facteurs cités à la section 4.14.

Le marché des télécommunications au Maroc garde un potentiel de croissance important, grâce aux caractéristiques économiques et sociales suivantes, qui sont de nature à favoriser le développement de la pénétration des nouvelles technologies de l'information et des télécommunications :

- la jeunesse de la population (dont 51% a moins de vingt cinq ans) (Recensement 2004),
- une croissance démographique de 1,4% par an,
- une population vivant de plus en plus en milieu urbain (le taux d'urbanisation passant de 43% en 1982 à 55% en 2004) (Recensement 2004),
- une croissance soutenue du PIB d'environ 6% en moyenne annuelle depuis 5 ans et l'achèvement à moyen terme des programmes de développement des infrastructures routières, touristique et d'électrification des zones rurales,
- le lancement en 2005 de l'Initiative Nationale de Développement Humain (INDH) qui vise à lancer des programmes prioritaires pour lutter contre la pauvreté et l'exclusion sociale,
- la mise en place d'accords de libre échange entre l'Union Européenne, les Etats-Unis et les pays arabes.

Sur le segment Mobile, la croissance des revenus devrait provenir principalement de la progression du taux de pénétration de la téléphonie mobile aussi bien au Maroc que dans les pays où sont implantés les filiales de Maroc Telecom. Sur la base des estimations de Maroc Telecom, le taux de pénétration mobile au Maroc pourrait dépasser 95% à moyen terme. En outre, la Société espère tirer profit de la croissance de l'usage, provenant notamment d'une migration des clients prépayés vers les abonnements postpayés et de l'utilisation accrue des services de données sur le moyen terme. En ce qui concerne la situation concurrentielle de ce marché, Maroc Telecom estime possible qu'un nouvel entrant pénètre sur le marché dans les années à venir, qu'il soit titulaire d'une nouvelle licence d'opérateur de réseau ou virtuel.

Maroc Telecom compte poursuivre ses efforts de renforcement de la compétitivité du Fixe en développant les offres d'abondance (illimité) et les offres multi-play, tout en continuant à améliorer la qualité de service. A l'avenir, la société anticipe une croissance modérée du nombre de lignes fixes au Maroc, contrebalancé par le développement des usages et des offres de contenu. En ce qui concerne l'Internet, le fort développement enregistré depuis 2004 devrait se poursuivre dans les années à venir, notamment sous l'effet du développement du haut débit aussi bien filaire (ADSL) que mobile (3G+). La Société estime par ailleurs que l'ouverture du marché à la concurrence pourrait se traduire à court terme par des pertes de part de marché pour l'opérateur. Toutefois, le marché du fixe pourrait être dynamisé par cette libéralisation et par l'arrivée de nouveaux concurrents, à l'instar d'autre pays ayant engagé une libéralisation de leur secteur des télécommunications.

En Afrique sub-saharienne où opèrent les principales filiales de Maroc Telecom, le marché des télécommunications offre un potentiel de croissance très important du fait :

- d'une croissance économique estimée à plus de 4%/an durant les deux prochaines années (source : Fonds Monétaire Internationale),
- et d'un taux de pénétration de la téléphonie de seulement 19% (source : International Telecommunications Union - 2007) appelé à croître de manière significative durant les prochaines années.

7.3 ORIENTATIONS

La présente section 7.3 contient des indications sur les objectifs de la Société pour l'exercice 2009. 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 » ci-dessus puissent avoir une incidence sur les activités de la Société et sa capacité à réaliser ses objectifs (Voir également section 7.2 « Perspectives du marché »).

S'appuyant sur la poursuite de la croissance, aussi bien au Maroc que dans les filiales, les objectifs de croissance de la Société pour l'exercice 2009 sont :

- Croissance du chiffre d'affaires consolidé supérieure à 3% ;
- Maintien d'une marge opérationnelle de 47%.

Rapport des commissaires aux comptes sur les prévisions de bénéfice

Monsieur le Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) n°809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les prévisions de résultat de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB incluses dans le chapitre 7 section 7.3 du document de référence 2008.

Ces prévisions et les hypothèses significatives qui les sous-tendent ont été établies sous votre responsabilité, en application des dispositions du règlement (CE) n°809/2004 et des recommandations CESR relatives aux prévisions.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe I, point 13.2 du règlement (CE) n°809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement de ces prévisions.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'audit internationales. Ces travaux ont comporté une évaluation des procédures mises en place par la Direction pour l'établissement des prévisions ainsi que la mise en œuvre de diligences permettant de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des informations historiques de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB. Ils ont également consisté à collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les prévisions sont adéquatement établies sur la base des hypothèses qui sont énoncées.

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

A notre avis :

- Les prévisions ont été adéquatement établies sur la base indiquée ;
- La base comptable utilisée aux fins de cette prévision est conforme aux méthodes comptables appliquées par la société ITISSALAT AL-MAGHRIB.

Ce rapport est émis aux seules fins du dépôt du document de référence auprès de l'AMF et, le cas échéant, de l'offre au public en France et dans les autres pays de l'Union Européenne dans lesquels un prospectus, comprenant ce document de référence, visé par l'AMF, serait notifié, et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Casablanca, le 23 avril 2009

Les commissaires aux comptes

KPMG
Fouad LAHGAZI
Associé

Abdelaziz ALMECHATT
Abdelaziz ALMECHATT
Associé

TABLE DE CONCORDANCE

| Rubriques de l'annexe 1 du Règlement Européen 809/2004 | | Numéro de page du Document de référence |
|--|---|--|
| 1. | PERSONNES RESPONSABLES | 8 |
| 2. | CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES | 10 |
| 3. | INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES | - |
| 3.1. | Informations financières historiques sélectionnées | 6 / 146 |
| 3.2. | Informations financières pour des périodes intermédiaires | 7 |
| 4. | FACTEURS DE RISQUE | 138-143 |
| 5. | INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR | - |
| 5.1. | Histoire et évolution de la société | 16 / 56 |
| 5.2. | Investissements | 174-175 |
| 6. | APERÇU DES ACTIVITES | - |
| 6.1. | Principales activités | 54-111 / 168-172 |
| 6.2. | Principaux marchés | 54-111 |
| 6.3. | Événements exceptionnels ayant influencé les informations fournies au 6.1 et 6.2 | NA |
| 6.4. | Dépendance vis-à-vis des brevets, licences, contrats industriels commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication | 132 |
| 6.5. | Éléments sur lesquels est fondée la déclaration concernant la position concurrentielle | 100-109 |
| 7. | ORGANIGRAMME | - |
| 7.1. | Description du groupe | 57-58 |
| 7.2. | Principales filiales | 104-110 |
| 8. | PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENTS | - |
| 8.1. | Immobilisations importantes existantes ou planifiées | 131 |
| 8.2. | Question environnementale pouvant influencer l'utilisation de ses immobilisations corporelles | NA |
| 9. | EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT | 146-183 |
| 9.1. | Situation financière | 146-183 |
| 9.2. | Résultat d'exploitation | 160-167 |
| 10. | TRESORERIE ET CAPITAUX | 173-182 |
| 10.1. | Informations sur les capitaux (à CT et à LT) | 179-182 |
| 10.2. | Flux de trésorerie | 173 |
| 10.3. | Informations sur les conditions d'emprunt et la structure de financement | 179-182 |
| 10.4. | Informations concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux | NA |
| 10.5. | Informations concernant les sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements visés aux 5.2.3 et 8.1 | NA |
| 11. | RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES | 111/132 |
| 12. | INFORMATION SUR LES TENDANCES | 275 |
| 13. | PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE | 276 |
| 14. | ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE | - |
| 14.1. | Organes d'administration, de direction ou de surveillance | 254-265 |
| 14.2. | Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction ou de surveillance | 266-267 |
| 15. | REMUNERATION ET AVANTAGES | 266 |
| 15.1. | Rémunération et avantages en nature | 266 |
| 15.2. | Pensions, retraites ou autres avantages | 266 |

| Rubriques de l'annexe 1 du Règlement Européen 809/2004 | | Numéro de page du Document de référence |
|--|--|--|
| 16. | FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION | - |
| 16.1. | Date d'expiration du mandat actuel | 254/262 |
| 16.2. | Contrats de service liant les membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance | 267 |
| 16.3. | Comité d'audit et autres | 262-265 |
| 16.4. | Déclaration de conformité avec le régime du gouvernement d'entreprise en vigueur dans le pays d'origine. | NA |
| 16.5. | Rapport du Président du Conseil de Surveillance sur le contrôle interne | NA |
| 16.6. | Rapport des CAC sur le rapport du Président | NA |
| 17. | SALARIES | - |
| 17.1. | Ressources humaines et indicateurs sociaux | 126-130 |
| 17.2. | Participations et stock options des dirigeants | 267 |
| 17.3. | Accords d'intéressement et de participation des salariés | 127 |
| 18. | PRINCIPAUX ACTIONNAIRES | 48-49 |
| 18.1. | Répartition du capital et des droits de vote | 48-49 |
| 18.2. | Droits de vote différents | NA |
| 18.3. | Contrôle de l'émetteur | 49-53 |
| 18.4. | Accord connu de l'émetteur, dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle | 49-53 |
| 19. | OPERATIONS AVEC DES APPARENTES | 268-271 |
| 20. | INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR | 146-183 |
| 20.1. | Informations financières historiques | 146-183 |
| 20.2. | Informations financières pro forma | 146-183 |
| 20.3. | Etats financiers | 184-251 |
| 20.4. | Vérification des informations financières | 185/231/250-251 |
| 20.5. | Date des dernières informations financières | 146 |
| 20.6. | Informations financières intermédiaires et autres | NA |
| 20.7. | Politique de distribution des dividendes | 44 |
| 20.8. | Procédures judiciaires et d'arbitrage | 136-137 |
| 20.9. | Changement significatif de la situation financière ou commerciale | 274 |
| 21. | INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES | - |
| 21.1. | Capital social | 38-53 |
| 21.2. | Acte constitutif et statuts | 16-37 |
| 22. | CONTRATS IMPORTANTS | NA |
| 23. | INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATIONS D'INTERETS | NA |
| 24. | DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC | 11 |
| 25. | INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS | 104-110 |

En application de l'article 28 du règlement CE n° 809/2004 du 29 avril 2004, les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent document de référence :

- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, le rapport des commissaires aux comptes y afférent et le rapport financier du groupe figurent aux pages 186,187 et 146 du document de référence enregistré auprès de l'AMF le 28 avril 2008 sous le numéro R 08-0323
- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006, le rapport des Commissaires aux comptes y afférent et le rapport financier du Groupe figurant aux pages 135, 175 et 106 du document de référence enregistré auprès de l'AMF le 9 mai 2007 sous le numéro R 07-0058
- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005, le rapport des Commissaires aux comptes y afférent et le rapport financier du Groupe figurant aux pages 124, 167 et 98 du document de référence enregistré auprès de l'AMF le 11 avril 2006 sous le numéro R 06-031
- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2004, le rapport des Commissaires aux comptes y afférent et le rapport financier du Groupe figurant aux pages 157, 131 et 100 du document de référence enregistré auprès de l'AMF le 8 avril 2005 sous le numéro R 05-038
- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2003, le rapport des Commissaires aux comptes y afférent et le rapport financier du Groupe figurant aux pages 160, 122 et 208 du document de base enregistré auprès de l'AMF le 8 novembre 2004 sous le numéro I 04-198
- Les chapitres du document de référence n° R 05-038 et du document de base n° I 04-198 non visés ci-dessus sont soit sans objet pour l'investisseur, soit couverts à un autre endroit du présent document de référence.

DOCUMENT D'INFORMATION ANNUEL 2008

La liste des informations publiées ou rendues publiques par Maroc Telecom au cours des douze derniers mois (du 26 janvier 2006 au 22 janvier 2007), en application de l'article L. 451-1-1 du Code monétaire et financier et de l'article 221-1-1 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, est la suivante :

| Date | Titre |
|------------------|---|
| 7 janvier 2008 | Bilan semestriel-Contrat de liquidité (Paris)- Contrat de régularisation de cours (Casablanca) |
| 20 janvier 2008 | Communiqué sur le chiffres d'affaires 2007 |
| 22 février 2008 | Communiqué sur les résultats 2007 |
| 18 mars 2008 | Avis de convocation à l'Assemblée générale du 17 avril 2008 |
| 23 avril 2008 | Communiqué post Assemblée générale du 17 avril 2008 |
| 25 avril 2008 | Avis de convocation à l'Assemblée générale du 28 mai 2008 |
| 30 avril 2008 | Communiqué de mise à disposition du document de référence 2007 |
| 09 mai 2008 | Communiqué sur le Chiffre d'affaires et les résultats du 1er trimestre 2008 |
| 4 juillet 2008 | Bilan semestriel- Contrat de liquidité (Paris)- Contrat de régularisation de cours (Casablanca) |
| 11 juillet 2008 | Communiqué sur la nomination d'un nouveau directeur général à la tête du groupe Gabon Télécom |
| 22 juillet 2008 | Communiqué sur le chiffre d'affaires du 1er semestre 2008 |
| 29 juillet 2008 | Communiqué sur les résultats du 1er semestre 2008 |
| 5 novembre 2008 | Communiqué sur le Chiffre d'affaires et les résultats du 3ème trimestre 2008 |
| 19 novembre 2008 | Communiqué portant sur une nouvelle nomination au Directoire de Maroc Telecom |
| 7 janvier 2009 | Bilan semestriel- Contrat de liquidité (Paris)- Contrat de régularisation de cours (Casablanca) |
| 7 janvier 2009 | Communiqué sur l'avenant au contrat AMAFI |
| 19 janvier 2009 | Communiqué sur le chiffre d'affaires 2008 |
| 23 février 2009 | Communiqué sur les résultats 2008 |
| 1 mars 2009 | Communiqué sur l'adjudication provisoire de Sotelma |
| 20 mars 2009 | Avis de convocation à l'Assemblée Générale du 23 avril 2009 |

L'ensemble de ces communiqués sont disponibles sur :

- Le site de l'AMF : www.amf.fr
- Rubrique Information réglementée sur le site de Maroc Telecom : www.iam.ma/Information-Reglementee.aspx

MONTANT DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice 2008

Conformément aux dispositions de l'article 221.1.2 du Règlement Général de l'AMF, vous trouverez ci-dessous l'information relative au montant des honoraires versés, au sein du Groupe Maroc Telecom, à chacun des contrôleurs légaux au titre de l'exercice 2008.

| En millions de dirhams | Groupe Maroc Telecom | | | Total 2008 | Total 2007 |
|---|----------------------|----------------------|--------|--------------|--------------|
| | KPMG | Abdelaziz Al-mechatt | Autres | | |
| Honoraires de commissariat aux comptes | 11,34 | 3,82 | 2,70 | 17,86 | 16,98 |
| Autres missions d'audit | 4,17 | - | - | 4,17 | 9,02 |
| Total | 15,51 | 3,82 | 2,70 | 22,03 | 26,00 |

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 23 AVRIL 2009

Projet de résolutions

A titre ordinaire :

Première résolution : Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2008

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise :

- du rapport de gestion du Directoire et des observations du Conseil de surveillance sur ledit rapport,
- et du rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008,
- approuve les états de synthèse dudit exercice et les opérations traduites dans ces états ou résumées dans ces rapports.

L'Assemblée Générale décide, en conséquence, de donner quitus aux membres du Conseil de surveillance et du Directoire pour l'exécution de leur mandat au titre de l'exercice 2008.

Deuxième résolution : Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, approuve en tant que de besoin les comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'ils lui ont été présentés.

Troisième résolution : Approbation des conventions réglementées

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées par l'article 95 de la loi n°17-95, approuve l'ensemble des opérations et conventions visées dans ce rapport.

Quatrième résolution : Affectation du résultat - dividende

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, décide d'affecter ainsi qu'il suit, le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2008, s'élevant à 9 527 628 199,54 dirhams, à savoir :

| Affectation du résultat de l'exercice 2008 (en milliers de dirhams) | |
|---|-------------------|
| Résultat distribuable | 9 527 628 199, 54 |
| Montant total du dividende ⁽¹⁾ | 9 520 602 532, 20 |
| Réserve facultative ⁽¹⁾ | 7 025 667, 34 |

(1) Ce montant devra être ajusté pour tenir compte du nombre d'actions d'autocontrôle détenu à la date de paiement du dividende.

L'Assemblée Générale fixe en conséquence le dividende à 10,83 dirhams pour chacune des actions composant le capital social et y ayant droit du fait de leur date de jouissance. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 3 Juin 2009.

Les dividendes ordinaires versés au titre des trois précédents exercices ont été les suivants :

| | 2007 | 2006 | 2005 |
|----------------------------|---------------|------------------|------------------|
| Nombre d'actions | 879 095 340 | 879 095 340 | 879 095 340 |
| Dividende/action (dirhams) | 9,20 | 7,88 | 6,96 |
| Distribution totale | 8 087 677 128 | 6 927 271 279,20 | 6 118 503 566,40 |

Cinquième résolution : Jetons de présence

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, décide d'allouer, à titre de jetons de présence aux membres du Conseil de surveillance, la somme globale annuelle de deux millions quatre cent mille (2 400 000) dirhams. Les conditions et modalités de répartition seront fixées chaque année par le Conseil de Surveillance. Cette décision restera valable jusqu'à ce qu'une nouvelle décision soit prise par l'Assemblée Générale.

A titre extraordinaire :

Sixième résolution : Refonte des statuts

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Directoire, décide la refonte des statuts et l'adoption de leur nouvelle rédaction⁽²⁾.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Directoire, avec faculté de déléguer, aux fins d'effectuer toutes modifications et formalités qui s'avéreraient nécessaires en vertu de la présente décision.

(2) Le projet de statuts modifiés sera mis en ligne sur le site de la Société.

Septième résolution : Autorisation à donner au directoire à l'effet de consentir des options d'achat ou de souscription d'actions de la société

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, autorise le Directoire, dans le cadre des dispositions légales en vigueur, à consentir, en une ou plusieurs fois, pendant un délai de trois ans à compter de ce jour, au bénéfice de mandataires sociaux, de cadres dirigeants, de cadres supérieurs ou, exceptionnellement, de salariés non cadres du groupe, des options de souscription d'actions nouvelles de la société à émettre à titre d'augmentation de capital, ou des options d'achat d'actions de la société provenant d'un rachat effectué par la société, dans la limite de 1 % du capital social au jour de l'octroi des options par le Directoire.

Le prix d'exercice fixé pour la souscription des actions par les bénéficiaires sera déterminé par le directoire et ne pourra être inférieur au cours de clôture de la dernière séance de bourse précédant la date d'attribution des options de souscription d'actions.

Le prix d'exercice fixé pour l'achat des actions par les bénéficiaires sera déterminé par le directoire et ne pourra être inférieur au coût moyen pondéré du rachat des titres par la société.

La présente autorisation emporte de plein droit au profit des bénéficiaires dans le cas d'attribution d'options de souscription, renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions qui seront émises au fur et à mesure des levées d'option.

Les options consenties devront être exercées dans un délai maximum de dix ans à compter de la date à laquelle elles auront été consenties.

Les actions souscrites, dans le cadre de la présente autorisation, devront revêtir la forme nominative.

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Directoire pour, en une ou plusieurs fois, dans les conditions prévues par les statuts, définir les bénéficiaires et arrêter le nombre d'options consenties à chacun d'eux, fixer la date d'ouverture des options, arrêter les conditions et modalités pratiques d'attribution, d'exercice et de suspension temporaire des options consenties, réaliser toutes les opérations qui seront nécessaires, mettre en œuvre toutes autres dispositions légales nouvelles qui interviendraient pendant la durée de la présente autorisation et dont l'application n'exigerait pas une décision expresse de l'assemblée générale et déléguer à son président tous pouvoirs à l'effet d'accomplir tous actes ou formalités.

Huitième résolution : Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Extraordinaires, confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée à l'effet d'accomplir les formalités prévues par la Loi.

GLOSSAIRE

3RP (Réseau Radioélectrique à Ressources Partagées). Réseau de radiocommunications dans lequel des moyens de transmission sont partagés entre les usagers de plusieurs entreprises ou organismes pour des communications internes. Ce partage se caractérise par le fait que l'attribution de ces moyens aux usagers est uniquement pour la durée de chaque communication.

ADSL (Asymmetrical Data Subscriber Line). Technologie ayant pour objet de transmettre des débits élevés sur la ligne de l'abonné, simultanément à une communication téléphonique. Le débit est asymétrique, c'est-à-dire plus élevé dans le sens entrant chez l'abonné que dans le sens sortant.

ANRT. Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications

ARPU moyen. Indicateur calculé en divisant le chiffre d'affaires généré sur la période considérée (prépayé et postpayé), hors revenus roaming in (appels sortants, appels entrants, revenus des services à valeur ajoutée) par le parc moyen total (prépayé et postpayé) de la même période rapporté au nombre de mois. Le parc moyen est la moyenne des parcs moyens mensuels (prépayé et postpayé) de la période. Le parc moyen mensuel correspond à la moyenne arithmétique du nombre de clients (prépayés et postpayés) en début et en fin de mois.

ATM (Asynchronous Transfer Mode). Technologie réseau permettant de transférer simultanément de la voix, des données et de la vidéo. Elle est basée sur la transmission asynchrone des signaux par paquets courts et de longueur fixe.

Boucle d'accès optiques (BLO). Réseau d'accès à base de câbles à fibre optique destiné à raccorder des clients à hauts débits.

BTS (Base Transceiver Station). Élément du réseau radio mobile constitué d'un système antenne et d'émetteurs/récepteurs radio (TRX). Il assure une couverture en réseau GSM sur une zone géographique déterminée.

CAA (Commutateur à Autonomie d'Acheminement). Un commutateur est un ensemble d'organes de commande permettant d'établir une liaison ou connexion temporaire entre une voie entrante et une voie sortante correspondant à des lignes d'abonnés ou à des circuits.

CAIR (Centre d'Appels Intelligent Réseau). Offre de Centre d'Appels lancée par Maroc Telecom, destinée aux entreprises dont la gestion de la relation client constitue une véritable variable stratégique. L'objectif du CAIR est de permettre une gestion efficace de la relation client sans investissement lourd de la part du client. Car les fonctionnalités techniques du centre d'appels sont gérées au sein du réseau de Maroc Telecom.

Carte SIM (Subscriber Identity Module). La carte SIM est indispensable au fonctionnement d'un téléphone mobile. Elle contient notamment les informations d'identification sur l'abonné, un code PIN de verrouillage (instructions visant à bloquer l'accès à la carte).

Centre MSC (Mobile Switching Center). Centre de commutation de service Mobile, élément de commutation des systèmes mobiles.

CTI (Centre de Transit International). Commutateur permettant d'acheminer le trafic à l'international vers les réseaux des opérateurs étrangers.

Dégroupage. Un opérateur propriétaire de la boucle locale a l'obligation de fournir des paires de cuivre nues à un opérateur tiers, qui le rémunère pour cet usage. L'opérateur tiers installe lui-même ses propres équipements de transmission afin de relier les abonnés à son propre réseau. Le dégroupage partiel permet à l'opérateur tiers de proposer un service haut débit, tandis que l'opérateur propriétaire continue à fournir l'abonnement et le service téléphonique. Le dégroupage total permet à l'opérateur tiers de raccorder l'intégralité d'une ligne à ses propres équipements, et donc de fournir à la fois la téléphonie et le haut débit.

DSLAM (Digital Subscriber Line Access.) Equipement ADSL situé au centre téléphonique, composé de l'équivalent du filtre et du modem client sous forme de cartes insérées dans un châssis. Le filtre effectue la séparation téléphoniques/données et le modem restitue les cellules ATM (petits paquets transmis en mode de transfert asynchrone).

FAI (Fournisseur d'Accès à Internet). Société ou organisme offrant des accès Internet aux utilisateurs particuliers, aux professionnels et aux entreprises.

FH (Faisceau Hertzien). Technique utilisée pour la transmission du signal (voix, données ou vidéo) par onde radioélectrique. Ce sont des liaisons constituées de relais installés sur des pylônes ou sur des points culminants sont déployées pour assurer l'acheminement du signal depuis l'origine jusqu'à la destination.

Fidelio. Fidelio est le premier programme de fidélité à points introduit au Maroc. Il est réservé aux clients postpayés et a été lancé à partir du 1^{er} juin 2002. Ce programme permet de cumuler des points sur la base de la facturation et de bénéficier d'avantages sous forme de terminaux gratuits ou à prix réduit, de communications et de SMS gratuits.

Flux internes. Les flux internes correspondent aux prestations réciproques entre le Fixe et le Mobile, dont principalement: les services liés à la terminaison des trafics fixe et mobile entre les deux pôles d'activités, et l'usage par le Pôle Mobile des liaisons louées au Pôle Fixe. A partir du 1^{er} juillet 2004, les flux internes comprennent également les prestations réciproques avec Mauritel.

Frame Relay (Relais de trame). Technologie de transmission de données à haut débit sur de longues distances, permettant la transmission de haute capacité, l'adaptation des variations de flux et le transport de la voix.

GMPCS (Global Mobile Personal Communications by Satellite). Systèmes de communications personnelles assurant une couverture transnationale, régionale ou mondiale depuis une constellation de satellites accessibles avec de petits terminaux facilement transportables.

GPRS (General Packet Radio Service). Système de commutation de données par paquets permettant d'améliorer les débits fournis par les réseaux GSM.

Groupe Maroc Telecom. Indique l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation en intégration globale.

GSM (Global Systems for Mobile communications). Norme européenne de transmission numérique de téléphonie mobile, dite de 2^{ème} génération, adoptée en 1987 et mise au point par l'ETSI (European Telecommunications Standard institut). C'est la norme la plus utilisée dans le monde. Utilisée depuis 1992, cette technologie emploie deux bandes de fréquences : 900 et 1 800 MHz, et peut transmettre aussi bien la voix que les données.

Interconnexion. Prestations réciproques offertes par deux exploitants de réseaux ouverts au public qui permettent à l'ensemble des utilisateurs de communiquer librement entre eux.

IP (Internet Protocol). Protocole de télécommunications utilisé sur les réseaux servant de support à l'Internet, utilisant la technique de commutation par paquets.

Kbits/s (Kilo bits par seconde). Unité de mesure du débit d'information sur une ligne de transmission de données.

Liaison louée. Tout segment de réseau, y compris une ligne d'accès au réseau, livré en tant que canal dégagé qui offre toute sa capacité à l'utilisateur et sur laquelle il n'existe aucun contrôle ni signalisation.

LO BOX (Passerelles GSM). Equipements terminaux, compatibles avec la norme GSM conçus pour permettre l'interfaçage, avec le réseau GSM, d'équipements terminaux destinés à être normalement connectés au réseau public fixe de télécommunications (tels que les autocommutateurs privés (PABX) ou postes téléphoniques ordinaires).

MENA (The Middle East and North Africa). Région incluant les pays suivants: Algérie, Bahrain, Egypt, Gaza et Cisjordanie, Iran, Iraq, Israël, Jordanie, Kuwait, Liban, Lybie, Maroc, Oman, Qatar, Arabie Saoudite, Syrie, Tunisie, Turquie, Emirats arabes unis, Yemen.

MIC (Modulation par Impulsions et Codage). Procédé de transmission de la parole par échantillonnage du signal et codage numérique. Le circuit MIC est le circuit de base du réseau téléphonique à 2 Mbps.

MMS (Multimedia Messaging Service). Version multimédia du SMS permettant de joindre de véritables fichiers multimédias au message texte : vidéos, sons, images en haute résolution.

Multiplexeur. Equipement de réseaux de télécommunications permettant d'insérer ou d'extraire des paquets de données.

NORME NMT (Nordic Mobile Telephone). Réseau mobile lancé par Maroc Telecom, basé sur la technologie analogique fonctionnant dans la bande des 450 Mhz.

PABX (Private Automatic Branch eXchange). Equipement capable d'établir des connexions temporaires entre des lignes entrantes et sortantes pour acheminer des communications.

Plates-formes IN (réseau intelligent). Plate-forme permettant d'offrir des services à valeur ajoutée (carte prépayée, ligne prépayée, kiosque, forfait plafonné, etc.).

Pôles. Indiquent le pôle Mobile ou le pôle Fixe et Internet de la société Maroc Telecom.

Postpayés (services). Formule permettant de payer l'utilisation de services après leur consommation (des services gratuits peuvent également être inclus dans cette formule).

Power CP. Nouvelle version de processeur plus puissante pour les ordinateurs mobiles MSC de technologie Siemens.

PPT. Service du Réseau Intelligent permettant la commercialisation de forfaits plafonnés, avec non pas un numéro de ligne (CLI) mais un numéro virtuel quelconque.

Prépayés (services). Formule dans laquelle l'utilisation des services est payée avant leur consommation (des services gratuits peuvent également être inclus dans cette formule).

Radio-messagerie. Transmission de messages numériques ou alphanumériques à destination d'un terminal mobile ou à un groupe de stations mobiles.

Réseau NSS (Network Sub-System). Ensemble d'éléments/équipements notamment de commutation rentrant dans la constitution d'un réseau GSM.

Réseau SS7 (Signaling System 7). Nom américain du code CCITT 7 de signalisation des réseaux

RNIS (Réseau Numérique à Intégration de Service ou ISDN en anglais). Réseaux de télécommunication entièrement numérisés, permettant de transporter simultanément de la voix et les données (fax, Internet...).

Roaming. Cette fonction permet à un utilisateur qui se trouve à l'étranger d'émettre et de recevoir des appels à partir du réseau d'un autre opérateur que celui auprès duquel il a souscrit l'abonnement.

RTC (Réseau Téléphonique Commuté). C'est le réseau classique à 2 fils. Ce réseau est commuté dans le sens où la liaison s'établit temporairement avec la personne appelée, par opposition au câble pour lequel la liaison est permanente.

SDH (Synchronous Digital Hierarchy). Mode de transmission numérique servant à optimiser les transmissions sur les supports fibre optique et faisceaux hertziens.

Serveurs SMSC (Short Message Service Center). Service permettant l'envoi et la réception de messages écrits avec un maximum de 160 caractères. Les messages peuvent être envoyés par opératrice, par Internet ou bien directement grâce au clavier du mobile. Si le portable du destinataire est éteint, les messages sont quand même conservés dans le centre de messages de l'opérateur. La durée du stockage varie selon l'opérateur. Pour que les messages puissent être reçus il faut cependant que la capacité maximum de stockage de messages du portable ne soit pas atteinte.

SMS (Short Message Service). Message écrit, limité à 160 caractères, échangé entre téléphones mobiles.

SMW3 (SEA-ME-WE3 / South East Asia – Middle East – Western Europe). Câble sous-marin en fibre optique permettant de relier 4 continents.

SSNC. Nouveau module de traitement de la signalisation pour les MSC de technologie Siemens permettant l'augmentation de la capacité de traitement.

Système STP. Point de transfert de signalisation pour les systèmes de signalisation par canal sémaphore (S7). Le STP permet le routage et le transfert des messages de signalisation en code 7 (SS7).

Taux de résiliation (churn). Indicateur calculé en divisant le nombre de résiliations sur la période considérée par le parc moyen de la même période, rapporté à l'année. Le parc moyen mensuel correspond à la moyenne arithmétique du nombre de clients en début et en fin de mois.

Taux de churn moyen. Indicateur calculé en divisant le nombre de résiliations (des clients aux formules prépayées et postpayées) sur la période considérée par le parc moyen total (prépayé et postpayé) de la même période, rapporté à l'année. Le parc moyen est la moyenne des parcs moyens mensuels (prépayé et postpayé) de la période. Le parc moyen mensuel correspond à la moyenne arithmétique du nombre de clients (prépayés et postpayés) en début et en fin de mois.

Taux de coupure. Indicateur de qualité mesurant, pour le parc de mobiles existant, le nombre de communications coupées rapporté à l'ensemble de communications établies sur le réseau.

Taux de réussite d'établissement. Indicateur de qualité mesurant, à l'heure de pointe sur le réseau, le nombre d'appels établis avec succès émis par le parc de mobiles existant (sur la partie radio BSS), rapporté à l'ensemble des appels émis sur le réseau.

Taux de signalisation de dérangement (TSI). Terme générique, applicable aux différents services, exprimant le nombre de lignes ou services déclarés en dérangement sur la période rapporté au parc de lignes ou services sur la même période.

Taux de succès. Indicateur de qualité mesurant le nombre de SMS envoyés avec succès par le parc de mobiles existant rapporté à l'ensemble des SMS émis sur le réseau.

Technologie CAMEL (Customised Applications for Mobile networks Enhanced Logic). Technologie permettant d'appeler son pays d'origine sans aucun code ou indicatif requis, valable aussi bien pour un appel vocal que pour les messages courts (SMS).

Technologie SDH (Synchronous Digital Hierarchy). Technologie de transmission à haut débit, basée sur un "anneau". Ce type de structure permet de mettre à disposition un tracé géographique différent, assurant un chemin de secours au cas où le chemin primaire deviendrait indisponible.

Téléboutiques. Local commercial géré par un tiers non salarié de Maroc Telecom, ouvert au public regroupant un certain nombre de taxiphones, permettant l'accès aux services de télécommunications au grand public.

TNR (Terminal Numérique Réseau). Appareil servant à raccorder les clients RNIS.

TRX (Transceiver Receiver). Élément de la BTS qui a pour fonction l'émission et la réception du signal GSM.

UMTS (Universal Mobile Telecommunications System). Norme de 3^{ème} génération pour le transfert des données et de la voix, cette technologie basée sur les normes WCDMA-CDMA permet d'atteindre des débits qui dépassent les 2Mbps.

Unité de Taxation (UT). Unité de taxation servant à facturer les communications, dont la durée est différente selon le type de communication (local, interurbain, internationale, fixe vers mobile).

VMS (Voice Mail System). Nom donné au système de messagerie vocale.

VPN (Virtual Private Network). En français, Réseau Privé Virtuel qui consiste à partager l'utilisation d'un ou plusieurs réseaux ouverts au public pour les besoins internes d'un groupe fermé d'utilisateurs. Cette offre permet de répondre aux besoins de communications interne et externe des entreprises.

VSAT (Very Small Aperture Terminal). Système de transmission satellite utilisant de petites antennes. Une base VSAT correspond à une microstation constituée d'une antenne d'un diamètre de 0,9 à 3,5m. Un réseau VSAT est un réseau par satellite permettant de communiquer à partir d'une station maîtresse (hub) avec un ensemble de sites dotés de microstations (VSAT) reliées au système central par une topologie en étoile.

WAP (Wireless Application Protocol). Standard adaptant l'Internet aux contraintes de la téléphonie mobile, notamment par l'utilisation d'un format de contenu approprié.

WiFi (Wireless Fidelity). Marque commerciale déposée définissant un système de transmission de données à la norme IEEE 802.11, permettant d'accéder sans fil à un réseau Ethernet jusqu'à quelques centaines de mètres, à une vitesse de 11 Mbits/s.

X 25. Protocole de transmission par commutation de paquets. Utilisé par Maroc Telecom à travers Maghripac.