

Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2008

- **Hausse des résultats consolidés au 30 juin 2008 :**
 - **Chiffre d'affaires : 14,3 milliards de dirhams / +10,0%**
 - **Résultat opérationnel : 6,7 milliards de dirhams / +11,1%**
 - **Résultat net part du groupe : 4,5 milliards de dirhams / +17,6%**
- **Révision à la hausse des prévisions de croissance pour l'année 2008 :**
 - **supérieure à 8% pour le chiffre d'affaires**
 - **supérieure à 11% pour le résultat opérationnel**

A l'occasion de la publication de ce communiqué, Monsieur Abdeslam Ahizoune, Président du Directoire a déclaré :

« La stratégie de développement fondée sur la croissance de chacun de nos métiers, aussi bien au Maroc que dans nos filiales, porte ses fruits. Les revenus et les résultats du 1^{er} semestre 2008 sont toujours en forte progression, et meilleurs que nos prévisions et ce, en dépit d'une pression concurrentielle accrue et du renchérissement du prix des denrées alimentaires et de l'énergie. »

Le Conseil de Surveillance a examiné le 29 juillet 2008 les comptes consolidés au 30 juin 2008 du groupe Maroc Telecom, arrêtés en normes IFRS et revus par les Commissaires aux Comptes.

Résultat opérationnel

Avec un chiffre d'affaires consolidé⁽¹⁾ de 14,3 milliards de dirhams, en hausse de +10,0% (+8,2% sur une base comparable⁽²⁾), réalisé dans un contexte de croissance des activités Mobile, et grâce à une maîtrise de ses coûts en dépit des pressions concurrentielles, le groupe Maroc Telecom réalise au 1^{er} semestre 2008 un résultat opérationnel consolidé⁽¹⁾ de 6 666 millions de dirhams (+11,1% et +12,4% sur une base comparable⁽²⁾). La marge opérationnelle s'améliore de 1,8 point (sur une base comparable⁽²⁾) à 46,6%.

(1) Sur le 1^{er} semestre 2008, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les groupes Mauritel, Onatel, Gabon Télécom et les sociétés Mobisud France et Mobisud Belgique. Le groupe Gabon Télécom, acquis le 9 février 2007, est consolidé par intégration globale avec un bilan d'ouverture en date du 1^{er} mars 2007 ; pour le 2^{ème} trimestre 2007, le chiffre d'affaires du groupe Maroc Telecom comprend 4 mois d'activité de Gabon Télécom dans la mesure où le mois de mars n'avait pas été consolidé lors de la clôture du 1^{er} trimestre en l'absence d'informations financières.

(2) La base comparable illustre les effets de la consolidation de Gabon Télécom comme si elle s'était effectivement produite au début de l'année 2007, et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA/Euro.

- **Au Maroc**

L'ensemble des activités au Maroc a généré au 1^{er} semestre 2008 un résultat opérationnel de 6 649 millions de dirhams, en hausse de 15,5%, contre une croissance de 9,8% du chiffre d'affaires net⁽³⁾, induisant une amélioration significative des marges, aussi bien du Mobile que du Fixe.

Le résultat opérationnel de l'activité Mobile au Maroc s'établit à 4 982 millions de dirhams, en hausse de 14,8% par rapport au 1^{er} semestre 2007, grâce à la croissance de l'activité et à la maîtrise des coûts. Le chiffre d'affaires brut⁽⁴⁾ de l'activité Mobile au Maroc a enregistré durant le 1^{er} semestre 2008 une hausse de 12,9% à 8 923 millions de dirhams, sous l'effet de la forte expansion du parc (14,2 millions à fin juin 2008, en hausse de 21,3%) et d'une baisse limitée de l'ARPU malgré un contexte fortement concurrentiel.

Le résultat opérationnel du Fixe et de l'Internet s'établit à 1 667 millions de dirhams, en hausse de 17,6% par rapport à 2007. Cette performance est liée à la réduction des charges d'interconnexion du trafic sortant national, consécutive à la baisse conjuguée des prix et de la consommation. Pour rappel, les activités Fixe et Internet ont réalisé au cours du 1^{er} semestre 2008 un chiffre d'affaires brut⁽⁴⁾ de 4 750 millions de dirhams, en légère hausse de 0,5%, et le parc Fixe s'est établi à 1,329 million de lignes, en légère hausse de 0,3% par rapport à juin 2007.

- **En Mauritanie**

Le résultat opérationnel du groupe Mauritel du 1^{er} semestre 2008 s'établit à 201 millions de dirhams, en baisse de 4,5% sur une base comparable⁽²⁾. Cette évolution résulte des effets conjugués de la faible croissance des revenus du Mobile, en dépit d'une bonne maîtrise des coûts opérationnels et des coûts des ventes, et de la hausse des amortissements du fait de l'accélération des investissements.

- **Au Burkina Faso**

Le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2008 du groupe Onatel a atteint 80 millions de dirhams, en baisse de 47,5% sur une base comparable⁽²⁾ par rapport au 1^{er} semestre 2007, en raison de la hausse des coûts des ventes et des amortissements des investissements du Mobile. L'augmentation des amortissements est consécutive à l'accélération du rythme de déploiement du réseau, avec un parc de relais GSM en hausse de plus de 100% en un an.

- **Au Gabon**

Le résultat opérationnel du groupe Gabon Télécom s'établit à -78 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2008, contre une perte en base comparable de -86 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2007, soit une légère amélioration. Ce résultat tient compte d'une provision d'environ 7 millions de dirhams, constituée suite à l'instauration par l'Etat Gabonais d'une nouvelle taxe de 10% sur le chiffre d'affaires des opérateurs Mobile.

- **En France et en Belgique**

Le résultat opérationnel global de Mobisud s'établit à -187 millions de dirhams et tient compte des coûts de la restructuration opérée dans Mobisud France, avec un effectif fortement réduit.

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

(4) Le chiffre d'affaires brut comprend les transactions intra groupe (frais d'interconnexion et liaisons louées) entre les activités Fixe et Mobile.

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe du 1^{er} semestre 2008 s'établit à 4 526 millions de dirhams, en hausse de 17,6% par rapport à 2007.

Trésorerie

Le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à fin juin 2008 à 4 774 millions de dirhams, en baisse de 12,3% par rapport à fin juin 2007, en raison de la non répercussion de la réduction du taux d'imposition sur les acomptes à verser en 2008 au titre de l'impôt sur les sociétés. Non compris cet élément, le flux net de trésorerie généré par l'activité est en légère hausse par rapport au 1^{er} semestre 2007.

Avec le versement de 8,2 milliards de dirhams aux actionnaires au titre du dividende 2007 et des investissements réseaux de plus de 1,9 milliards de dirhams, la trésorerie nette⁽⁵⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom est négative à fin juin 2008 et s'établit à -4,1 milliards de dirhams, contre -2,8 milliards de dirhams à fin juin 2007.

Perspectives 2008

Sur la base des conditions actuelles de marché et dans la mesure où aucun événement exceptionnel majeur connu à ce jour, ne viendrait perturber l'activité du groupe Maroc Telecom, les prévisions de croissance en début d'année sont revues à la hausse : la croissance annuelle du chiffre d'affaires consolidé devrait être supérieure à 8% et celle du résultat opérationnel consolidé supérieure à 11%.

Maroc Telecom est un opérateur global de télécommunications au Maroc, leader sur l'ensemble de ses segments d'activités, Fixe, Mobile et Internet. Maroc Telecom est coté simultanément à Casablanca et à Paris depuis décembre 2004 et ses actionnaires de référence sont le groupe Vivendi (53%) et le Royaume du Maroc (30%).

Contacts

Relations investisseurs

Badr Benyoussef
+212 (0)37 71 90 39 - relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse

Faouzi Diouri +212 (0)37 71 45 23 - f.diouri@iam.ma
Ali Jouahri +212 (0)37 71 90 12 - ajouahri@iam.ma

(5) Trésorerie (et équivalents de trésorerie) moins les emprunts et autres passifs courants et non courants, non compris le cash bloqué pour emprunts bancaires au 30/06/2008 (96 millions de dirhams)

Annexes :

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel du 1er semestre 2008

<i>en millions de dirhams - en normes IFRS</i>	2008	2007	publié	% variation base comparable
Chiffre d'affaires consolidé⁽¹⁾	14 308	13 007	10,0%	8,2%
Mobile (brut)⁽⁴⁾	10 161	8 889	14,3%	13,0%
Maroc Telecom	8 923	7 900	12,9%	12,9%
Mauritel	417	420	-0,7%	2,1%
Onatel	421	328	28,4%	25,4%
Gabon Télécom	308	223	38,1%	-6,7%
Mobisud	91	17	ns	ns
Fixe et Internet (brut)⁽⁴⁾	5 544	5 532	0,2%	-2,0%
Maroc Telecom	4 750	4 727	0,5%	0,5%
Mauritel	145	165	-12,1%	-9,4%
Onatel	375	410	-8,5%	-10,6%
Gabon Télécom	275	230	19,6%	-22,9%
Annulation flux internes	-1 397	-1 413		
Résultat opérationnel consolidé⁽¹⁾	6 666	5 999	11,1%	12,4%
Mobile	5 132	4 588	11,9%	12,2%
Maroc Telecom	4 982	4 341	14,8%	14,8%
Mauritel	189	212	-10,8%	-7,9%
Onatel	119	127	-6,3%	-7,9%
Gabon Télécom	28	8	250,0%	ns
Mobisud	-187	-99	ns	ns
Fixe et Internet	1 534	1 411	8,7%	13,1%
Maroc Telecom	1 667	1 417	17,6%	17,6%
Mauritel	12	5	140,0%	145,1%
Onatel	-39	23	ns	ns
Gabon Télécom	-106	-35	ns	-21,0%

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel du 2ème trimestre

<i>en millions de dirhams - en normes IFRS</i>	2008	2007	publié	% variation base comparable
Chiffre d'affaires consolidé	7 343	6 894	6,5%	8,1%
Mobile (brut)⁽⁴⁾	5 260	4 727	11,3%	12,4%
Maroc Telecom	4 628	4 105	12,7%	12,7%
Mauritel	218	211	3,3%	7,0%
Onatel	213	178	19,7%	16,7%
Gabon Télécom	157	223	-29,6%	-11,3%
Mobisud	44	10	ns	ns
Fixe et Internet (brut)⁽⁴⁾	2 800	2 913	-3,9%	-2,1%
Maroc Telecom	2 403	2 401	0,1%	0,1%
Mauritel	71	84	-15,5%	-13,1%
Onatel	188	198	-5,1%	-7,5%
Gabon Télécom	139	230	-39,6%	-20,5%
Annulation flux internes	-716	-746		
Résultat opérationnel consolidé⁽¹⁾	3 562	3 155	12,9%	13,8%
Mobile	2 789	2 426	15,0%	15,4%
Fixe	773	729	6,0%	8,1%

Bilan consolidé aux 31 décembre 2007 et 30 juin 2008

ACTIF (en millions MAD)	30/06/2008	31/12/2007
Goodwill	2 117	2 197
Immobilisations incorporelles	3 590	3 644
Immobilisations corporelles	16 992	16 870
Titres mis en équivalence	0	1
Autres actifs financiers non courants	340	326
Impôts différés actifs	57	204
Actifs non courants	23 095	23 242
Stocks	791	749
Créances d'exploitation et autres	10 112	9 897
Autres actifs financiers courants	98	104
Trésorerie et équivalents de trésorerie	892	3 725
Actifs disponibles à la vente	114	32
Actifs courants	12 007	14 507
TOTAL ACTIF	35 102	37 749
PASSIF (en millions MAD)	30/06/2008	31/12/2007
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	3 998	4 071
Résultats consolidés de l'exercice - part du groupe	4 526	8 033
Capitaux propres - part du groupe	13 799	17 380
Intérêts minoritaires	1 075	1 254
Capitaux propres	14 874	18 634
Provisions non courantes	197	203
Emprunts et autres passifs financiers non courants	1 211	1 233
Impôts différés passif	25	0
Passifs non courants	1 433	1 436
Dettes d'exploitation	14 716	15 385
Passifs d'impôts exigibles	153	992
Provisions courantes	131	142
Emprunts et autres passifs financiers courants	3 795	1 159
Passifs courants	18 795	17 679
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	35 102	37 749

Compte de résultat consolidé des 1ers semestres 2008 et 2007

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

Tableau des flux de trésorerie consolidés des 1ers semestres 2008 et 2007

(en millions MAD)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	4 489	3 928
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	1 930	1 517
Charges et produits calculés	1	12
Plus et moins-values de cession	-35	-3
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	6 385	5 454
Coût de l'endettement financier net	-28	-12
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	2 119	2 064
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net (A)	8 476	7 506
Impôt versé (B)	-2 916	-2 024
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)	-786	-39
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	4 774	5 443
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 930	-2 143
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	14
Décassements liés aux acquisitions des titres	-1	-334
Encaissements liés aux cessions des titres	0	
Flux net de trésorerie des prêts à long terme	-12	8
Flux net de trésorerie des autres actifs financiers	-64	-6
Incidence des variations de périmètre	0	139
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	-1 964	-2 322
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-8 220	-6 950
Variation des emprunts et des concours bancaires	2 514	3 968
Intérêts financiers nets	28	20
Mouvements sur Cash bloqué	26	
Mouvements sur les capitaux propres	19	
Autres	-6	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	-5 640	-2 962
Effet de change (G)	-3	9
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (D+E+F+G)	-2 833	168
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	3 725	2 741
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	892	2 909
Trésorerie nette⁽⁵⁾	-4 114	-2 757