

## Résultats consolidés au 31 décembre 2007

- **Forte hausse des résultats consolidés en 2007**
  - **Chiffre d'affaires : +21,7%**
  - **Résultat opérationnel : +21,8%**
  - **Résultat net part du groupe : +19,2%**
  - **Flux net de trésorerie généré par l'activité : +16,3%**
  
- **Proposition de distribution d'un dividende de 9,20 dirhams/action, soit 100% du résultat distribuable**
  
- **Prévision de croissance en 2008 :**
  - **supérieure à 7% pour le chiffre d'affaires**
  - **supérieure à 9% pour le résultat opérationnel**

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

*« Réalisés dans un contexte très concurrentiel, les résultats du groupe Maroc Telecom sont en forte hausse, attestant du succès de nos offres auprès de nos clients, de la maîtrise de nos coûts et de l'amélioration des performances de nos filiales récemment acquises. »*

Le Conseil de Surveillance a examiné le 21 février 2008 les comptes consolidés au 31 décembre 2007 du groupe Maroc Telecom, arrêtés en normes IFRS et audités par les Commissaires aux Comptes.

### ***Résultat opérationnel***

Grâce à un chiffre d'affaires consolidé<sup>(1)</sup> de 27,5 milliards de dirhams, en hausse de +21,7% (+10,5% sur une base comparable<sup>(2)</sup>) avec la poursuite de la croissance des activités Mobile aussi bien au Maroc que dans les filiales, et à une maîtrise dans l'évolution de ses coûts, le groupe Maroc Telecom réalise en 2007 un résultat opérationnel consolidé<sup>(1)</sup> de 12,2 milliards de dirhams (+21,8% et +23,3% sur une base comparable<sup>(2)</sup>), maintenant ainsi sa marge opérationnelle à 44,4%.

#### ***- Maroc Telecom***

L'ensemble des activités au Maroc a généré en 2007, un résultat opérationnel de 12 072 millions de dirhams, en hausse de 23,4%. Hors dotations en 2006 et reprises en 2007 des provisions sur éléments exceptionnels, le résultat opérationnel de l'ensemble des activités au Maroc enregistre une hausse de 18,7%, sous l'effet conjugué de la hausse du chiffre d'affaires net<sup>(3)</sup> (+11%), de la maîtrise des coûts d'acquisition et du contrôle des coûts opérationnels, en particulier les frais généraux.

#### ***- Mauritel***

En 2007, l'ensemble des activités en Mauritanie a généré un résultat opérationnel de 389 millions de dirhams, en hausse de 31,5% (+37,2% sur une base comparable<sup>(2)</sup>), grâce aux performances de l'activité Mobile qui réalise, malgré l'intensification de la concurrence, une croissance du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel de respectivement 26,4%<sup>(2)</sup> et 34,2%<sup>(2)</sup>.

#### ***- Onatel***

En 2007, l'ensemble des activités au Burkina Faso a généré un résultat opérationnel de 211 millions de dirhams, en hausse de 209%<sup>(2)</sup>, résultant principalement du dynamisme de l'activité Mobile, dont le parc a augmenté de 131%, le chiffre d'affaires de 22,1%<sup>(2)</sup> et le résultat opérationnel de 70,2%<sup>(2)</sup>.

#### ***- Gabon Télécom***

De mars à décembre 2007, l'ensemble des activités au Gabon a généré un résultat opérationnel de -169 millions de dirhams, contre -912 millions de dirhams en 2006. Cette amélioration des résultats est liée principalement à la relance de l'activité Mobile, à l'assainissement des processus de gestion et à la maîtrise des coûts opérée par le nouveau management.

#### ***- Mobisud (France et Belgique)***

Le résultat opérationnel de Mobisud en France et en Belgique s'établit à -269 millions de dirhams, du fait des efforts d'acquisition et de communication déployés pour capter les nouveaux clients.

(1) Sur l'année 2007, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les groupes Mauritel, Onatel, Gabon Télécom et les sociétés Mobisud France et Mobisud Belgique. Le groupe Onatel est consolidé par intégration globale avec un bilan d'ouverture en date du 1<sup>er</sup> janvier 2007. Le groupe Gabon Télécom, acquis le 9 février 2007, est consolidé par intégration globale avec un bilan d'ouverture en date du 1<sup>er</sup> mars 2007 ; pour les 2<sup>èmes</sup> trimestres 2006 et 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<sup>er</sup> trimestre en l'absence d'informations financières. Les comptes de Gabon Télécom n'ont pas été retraités selon les normes IFRS et le seront au premier trimestre 2008.

(2) 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 1<sup>er</sup> 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.

(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.

### ***Résultat net part du groupe***

Le résultat net part du groupe de l'année 2007 s'établit à 8 033 millions de dirhams, en hausse de 19,2% par rapport à 2006.

### ***Trésorerie***

Le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à fin 2007 à 13 070 millions de dirhams, en hausse de 16,3% par rapport à fin 2006.

La trésorerie nette consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à fin 2007 à près de 1,5 milliard de dirhams, contre 2,7 milliards de dirhams à fin 2006, en baisse de 45% avec l'impact de l'intégration de l'endettement des filiales, du versement de près de 7 milliards de dirhams aux actionnaires au titre du dividende 2006, des investissements réseaux de près de 5,5 milliards de dirhams (+37%) et des acquisitions récentes.

### ***Dividende versé par Maroc Telecom***

Le Conseil de Surveillance proposera à l'Assemblée générale des actionnaires du 17 avril 2008 la distribution d'un dividende ordinaire de 9,20 dirhams/action, en hausse de près de 17%, soit un montant global de près de 8,1 milliards de dirhams, correspondant à l'intégralité du résultat distribuable au titre de l'exercice 2007.

### ***Perspectives 2008***

Sur la base des conditions actuelles de marché et dans la mesure où aucun événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du groupe Maroc Telecom, la croissance annuelle du chiffre d'affaires consolidé devrait être supérieure à 7% et celle du résultat opérationnel consolidé supérieure à 9%.

*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](mailto:relations.investisseurs@iam.ma)

##### ***Relations presse***

Faouzi Diouri +212 (0)37 71 45 23 - [f.diouri@iam.ma](mailto:f.diouri@iam.ma)

Ali Jouahri +212 (0)37 71 90 12 - [ajouahri@iam.ma](mailto:ajouahri@iam.ma)

## Annexes :

### Chiffre d'affaires et Résultat opérationnel de l'année 2007

<i>en millions de dirhams - en normes IFRS</i>	2007	2006	publié	% variation base comparable
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>27 532</b>	<b>22 615</b>	<b>21,7%</b>	<b>10,5%</b>
<b>Mobile (brut)<sup>(4)</sup></b>	<b>19 296</b>	<b>14 894</b>	<b>29,6%</b>	<b>21,4%</b>
Maroc Telecom <sup>(5)</sup>	17 096	14 206	20,3%	20,3%
Mauritel	834	688	21,2%	26,4%
Onatel	719	-	-	22,1%
Gabon Télécom	583	-	-	31,4%
Mobisud	64	-	-	-
<b>Fixe et Internet (brut)<sup>(4)</sup></b>	<b>11 090</b>	<b>10 312</b>	<b>7,5%</b>	<b>-6,0%</b>
Maroc Telecom <sup>(5)</sup>	9 451	10 003	-5,5%	-5,5%
Mauritel	319	309	3,2%	7,8%
Onatel	799	-	-	0,2%
Gabon Télécom	521	-	-	-25,7%
Annulation flux internes <sup>(5)</sup>	-2 854	-2 592	10,1%	2,8%
<b>Résultat opérationnel consolidé</b>	<b>12 234</b>	<b>10 043</b>	<b>21,8%</b>	<b>23,3%</b>
<b>Mobile</b>	<b>9 557</b>	<b>7 228</b>	<b>32,2%</b>	<b>31,0%</b>
Maroc Telecom <sup>(5)</sup>	9 138	6 954	31,4%	31,4%
Mauritel	397	309	28,5%	34,2%
Onatel	246	-	-	70,2%
Gabon Télécom	45	-	-	172,5%
Mobisud	-269	-35	-	-
<b>Fixe et Internet</b>	<b>2 677</b>	<b>2 815</b>	<b>-4,9%</b>	<b>2,1%</b>
Maroc Telecom <sup>(5)</sup>	2 934	2 829	3,7%	3,7%
Mauritel	-9	-14	-36,3%	33,3%
Onatel	-35	-	-	54,6%
Gabon Télécom	-214	-	-	-83,8%

### Chiffre d'affaires et Résultat opérationnel du 4<sup>ème</sup> trimestre

<i>en millions de dirhams - en normes IFRS</i>	2007	2006	publié	% variation base comparable
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>7 205</b>	<b>5 532</b>	<b>30,2%</b>	<b>14,9%</b>
<b>Mobile (brut)<sup>(4)</sup></b>	<b>5 148</b>	<b>3 596</b>	<b>43,2%</b>	<b>30,6%</b>
Maroc Telecom <sup>(5)</sup>	4 474	3 413	31,1%	31,1%
Mauritel	199	182	9,1%	12,3%
Onatel	229	-	-	24,5%
Gabon Télécom	213	-	-	27,9%
Mobisud	32	-	-	-
<b>Fixe et Internet (brut)<sup>(4)</sup></b>	<b>2 789</b>	<b>2 601</b>	<b>7,2%</b>	<b>-8,5%</b>
Maroc Telecom <sup>(5)</sup>	2 347	2 524	-7,0%	-7,0%
Mauritel	81	77	5,7%	8,9%
Onatel	197	-	-	-5,8%
Gabon Télécom	164	-	-	-32,6%
Annulation flux internes <sup>(5)</sup>	-731	-664	10,1%	1,3%
<b>Résultat opérationnel consolidé</b>	<b>2 724</b>	<b>2 445</b>	<b>11,4%</b>	<b>15,1%</b>
<b>Mobile</b>	<b>2 191</b>	<b>1 766</b>	<b>24,1%</b>	<b>46,4%</b>
<b>Fixe et Internet</b>	<b>533</b>	<b>679</b>	<b>-21,5%</b>	<b>-72,7%</b>

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

(5) 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 évolutions de chiffre d'affaires entre 2006 et 2007 sont indiquées selon ce nouveau mode de présentation. Ce retraitement intercompagnie n'a aucun impact sur le chiffre d'affaires net global Maroc Telecom.



## Compte de résultat consolidé des exercices 2007 et 2006

<i>(en millions MAD)</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Chiffre d'affaires	27 532	22 615
Achats consommés	-4 215	-3 692
Charges de personnel	-2 695	-2 060
Impôts et taxes	-788	-771
Autres produits et charges opérationnels	-3 562	-2 686
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 038	-3 363
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>12 234</b>	<b>10 043</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires	1	7
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-34	-21
<b>Résultat des Activités ordinaires</b>	<b>12 201</b>	<b>10 029</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	131	149
Coût de l'endettement financier brut	-131	-7
Coût de l'endettement financier net	0	142
Autres produits et charges financiers	31	1
<b>Résultat financier</b>	<b>31</b>	<b>143</b>
Charges d'impôt	-4 095	-3 339
<b>Résultat net</b>	<b>8 137</b>	<b>6 833</b>
Part du groupe	8 033	6 739
Intérêts minoritaires	104	94
<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b> <i>(en MAD)</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Résultat net - Part du groupe	8 033	6 739
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	<b>9,1</b>	<b>7,7</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>9,1</b>	<b>7,7</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2007 et 2006

(en millions MAD)

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<b>Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>8 137</b>	<b>6 833</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	3 317	3 043
Charges et produits calculés	34	74
Plus et moins-values de cession	-106	-6
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>11 383</b>	<b>9 944</b>
Coût de l'endettement financier net	0	-142
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	4 095	3 339
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net (A)</b>	<b>15 477</b>	<b>13 141</b>
Impôt versé (B)	-3 572	-3 152
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)	1 165	1 244
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>	<b>13 070</b>	<b>11 233</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 466	-3 978
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	79	7
Décaissements liés aux acquisitions des titres	-413	-2 481
Encaissements liés aux cessions des titres	-	-
Flux net de trésorerie des prêts à long terme	-5	-3
Incidence des variations de périmètre (*)	149	20
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>	<b>-5 656</b>	<b>-6 435</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-6 953	-6 142
Mouvements sur les emprunts	714	-79
Intérêts financiers nets	0	122
Mouvements sur Cash bloqué	-185	
Mouvements sur le capital (réduction du capital)		-3 516
Autres	-8	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-6 432</b>	<b>-9 615</b>
Effet de change (G)	3	-27
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (D+E+F+G)</b>	<b>985</b>	<b>-4 844</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période</b>	<b>2 741</b>	<b>7 585</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>3 725</b>	<b>2 741</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>1 451</b>	<b>2 686</b>

\* Mauritel est consolidé à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2004

\* Mobisud France est consolidé à partir du 1<sup>er</sup> novembre 2006

\* Onatel est consolidé à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007

\* Gabon Telecom est consolidé à partir du 1<sup>er</sup> mars 2007

\* Mobisud Belgique est consolidé à partir du 1<sup>er</sup> mai 2007