



## Résultats consolidés du premier semestre 2005 et passage aux normes IFRS

Progression significative des résultats consolidés<sup>(1)</sup> de Maroc Telecom sur une base comparable<sup>(2)</sup>:

- Chiffre d'affaires en hausse de 14,0%
- Résultat d'exploitation en augmentation de 17,0% hors impact des charges du plan de départs volontaires d'environ 900 salariés (+8,6% avec prise en compte des charges de ce plan).

Révision à la hausse des perspectives annuelles sur une base comparable<sup>(2)</sup> :

- Chiffre d'affaires consolidé : croissance comprise entre 12% et 14%
- Résultat d'exploitation consolidé : croissance comprise entre 10% et 12%.

Le Conseil de Surveillance a examiné le 9 septembre 2005 les comptes consolidés au 30 juin 2005 du groupe Maroc Telecom, arrêtés pour la première fois en normes IFRS, revus par les Commissaires aux Comptes.

	1 <sup>er</sup> SEMESTRE			
	2005	2004*	% variation	% variation comparable <sup>(2)</sup>
<i>en millions de dirhams - en normes IFRS<sup>(1)</sup></i>				
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>9 752</b>	8 232	18,5%	14,0%
Fixe et Internet (brut <sup>(3)</sup> )	<b>5 786</b>	5 342	8,3%	5,2%
Mobile (brut <sup>(3)</sup> )	<b>5 978</b>	4 508	32,6%	26,6%
<b>Résultat d'exploitation consolidé</b>	<b>3 916</b>	3 514	11,4%	8,6%
Fixe et Internet	<b>1 493</b>	1 787	-16,5%	-16,9%
Mobile	<b>2 423</b>	1 727	40,3%	33,8%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>3 976</b>	3 636	9,3%	7,8%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>2 637</b>	2 397	10,0%	10,0%
<b>Trésorerie nette<sup>(5)</sup></b>	<b>3 956</b>	3 452	14,6%	-

\* Hors Mauritel, sauf pour le résultat net part du groupe

Commentant ces résultats, Monsieur Abdeslam Ahizoune, Président du Directoire a déclaré :

« Ces résultats, qui dépassent nos prévisions, s'expliquent par l'enrichissement des offres de Maroc Telecom, à l'origine de l'accélération de la croissance du Mobile et de l'Internet haut débit. Maroc Telecom réalise ainsi des performances supérieures à nos attentes, avec des positions renforcées sur l'ensemble de ses marchés. Ce sont ces bonnes nouvelles qui nous permettent aujourd'hui de revoir à la hausse nos prévisions de résultats 2005. »

## **Résultat d'exploitation**

Le groupe Maroc Telecom a réalisé au premier semestre 2005 un résultat d'exploitation consolidé de 3 916 millions de dirhams, en hausse de 11,4% par rapport à fin juin 2004 (+8,6% sur une base comparable<sup>(2)</sup>).

Durant le premier semestre, le chiffre d'affaires a progressé de 14,0% sur une base comparable<sup>(2)</sup> tiré par les activités Mobile et Internet. Cette bonne performance est, pour partie, compensée par un complément de charges de 307 millions de dirhams lié au plan de départs volontaires lancé fin 2004. Ce plan concerne environ 900 personnes, qui auront quitté la société fin septembre. Retraité de cette charge, le résultat d'exploitation progresse de 17,0% sur une base comparable<sup>(2)</sup>.

### **– Mobile**

Le résultat d'exploitation du premier semestre de l'activité Mobile s'élève à 2 423 millions de dirhams en hausse de 40,3% par rapport à 2004 (+33,8% sur une base comparable<sup>(2)</sup>).

En neutralisant l'impact de la hausse du tarif de terminaison d'appel international vers les opérateurs mobiles intervenue au 1<sup>er</sup> janvier 2005, la croissance du résultat d'exploitation est de 25,4% (19,4% sur une base comparable<sup>(2)</sup>) grâce à l'accroissement du parc d'environ 1,1 million de clients sur le semestre, la bonne tenue de l'ARPU<sup>(4)</sup> prépayé et une bonne maîtrise des coûts unitaires d'acquisition.

### **– Fixe et Internet**

Le premier semestre de l'activité fixe a été marqué par une hausse du parc (+2,8%) et de l'activité Internet haut débit (+75 000 accès sur le semestre) et une poursuite de la progression du trafic international entrant, qui compensent la baisse de la facture moyenne voix.

Le résultat d'exploitation du premier semestre de l'activité Fixe et Internet s'élève à 1 493 millions de dirhams en baisse de 16,5% par rapport à 2004 (-16,9% sur une base comparable<sup>(2)</sup>) du fait de la hausse du tarif de terminaison d'appel international vers les opérateurs mobiles intervenue au 1<sup>er</sup> janvier 2005. En neutralisant l'impact de cette hausse de tarif, le résultat d'exploitation de l'activité Fixe et Internet ne baisse que de 0,9% (-1,4% sur une base comparable<sup>(2)</sup>), malgré l'impact du plan de départs volontaires qui touche principalement cette activité.

## Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2005 s'établit à 2 637 millions de dirhams, en hausse de 10,0% par rapport à fin juin 2004 (+10,0% sur une base comparable<sup>(2)</sup>). Hors plan de départs volontaires, le résultat net progresse de 18,3% sur une base comparable<sup>(2)</sup>.

## Trésorerie

La trésorerie nette consolidée<sup>(5)</sup> du groupe Maroc Telecom s'établit au 30 juin 2005 à 3 956 millions de dirhams. Au 31 décembre 2004, elle s'élevait à 6 498 millions de dirhams et a diminué de 39% au cours du premier semestre, la progression du résultat brut d'exploitation avant amortissements étant compensée par des investissements industriels de 1 317 millions de dirhams afin d'accompagner la croissance du nombre de clients et d'accroître la couverture du réseau, par le versement du dividende 2004 (4 425 millions de dirhams) et par l'impact du plan de départs volontaires.

## Perspectives 2005

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 sur une base comparable devrait être comprise entre 12% et 14% pour le chiffre d'affaires consolidé et entre 10% et 12% pour le résultat d'exploitation consolidé.

## Passage aux normes IFRS

Le passage aux normes IFRS a un impact limité sur les comptes du groupe Maroc Telecom au 31 décembre 2004 :

- -514 millions de dirhams sur le chiffre d'affaires, lié essentiellement à la prise en compte des subventions des terminaux en réduction du chiffre d'affaires, sans impact sur le résultat d'exploitation ;
- -71 millions de dirhams sur le résultat d'exploitation essentiellement lié à l'application de la norme IAS 16 sur les immobilisations corporelles ;
- +72 millions de dirhams sur les capitaux propres principalement lié au retraitement des primes de fidélisation.

Le document de passage aux normes IFRS est disponible sur notre site [www.iam.ma](http://www.iam.ma)

*Prochaine publication : Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2005 le 2 novembre 2005 (après bourse)*

*Maroc Telecom est l'opérateur historique 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 Universal (51%) et le Royaume du Maroc (34,1%).*

## Contacts

### Relations investisseurs

Bertrand Leroy  
Badr Benyoussef  
+212 (0)37 71 50 99  
[relations.investisseurs@iam.ma](mailto:relations.investisseurs@iam.ma)

### Relations presse

Ali Jouahri  
+212 (0)37 71 90 12 - [ajouahri@iam.ma](mailto:ajouahri@iam.ma)  
Agnès Catineau (Brunswick)  
+33 1 53 96 83 84

### Avertissement Important

*Maroc Telecom est une société cotée à la Bourse de Casablanca et sur Euronext Paris SA et le présent communiqué de presse contient des déclarations prospectives. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment les risques décrits dans les documents déposés par Maroc Telecom auprès du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (Maroc) et de l'Autorité des Marchés Financiers (France). Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent les obtenir auprès du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et de l'Autorité des Marchés ou directement auprès de Maroc Telecom. Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de la diffusion du présent communiqué de presse.*

## Notes

(1) A compter du 1er janvier 2005, les comptes consolidés de Maroc Telecom sont établis selon les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) applicables. Les comptes 2005 sont publiés en normes IFRS avec des comparatifs 2004 établis selon les mêmes normes.

Compte tenu des incertitudes qui subsistent sur les normes et interprétations qui seront applicables au 31 décembre 2005, Maroc Telecom se réserve la possibilité de modifier, lors de la publication finale et définitive des premiers comptes IFRS, certaines options et méthodes appliquées ce jour. Il demeure en particulier des incertitudes concernant la comptabilisation des programmes de fidélisation.

(1) La base comparable illustre les effets de la consolidation par intégration globale de Mauritel comme si elle s'était effectivement produite au début de l'année 2004 et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne.

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

(4) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généré par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayés et postpayés.

(5) La trésorerie nette est le total des disponibilités et des valeurs mobilières de placement diminué du montant des dettes financières.

## ANNEXE 1 :

### Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation consolidés par activité

en millions de dirhams  
en normes IFRS <sup>(1)</sup>

1 <sup>er</sup> SEMESTRE				2 <sup>ème</sup> TRIMESTRE			
2005	2004*	% variation	% variation comparable <sup>(2)</sup>	2005	2004*	% variation	% variation comparable <sup>(2)</sup>

Chiffre d'affaires consolidé								
<b>Fixe et Internet (brut)<sup>(3)</sup></b>	<b>5 786</b>	<b>5 342</b>	<b>8,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>2 925</b>	<b>2 682</b>	<b>9,1%</b>	<b>5,8%</b>
Maroc Telecom	5 623	5 342	5,2%	5,3%	2 843	2 682	6,0%	6,1%
Mauritel	163	-	-	1,9%	82	-	-	-3,7%
<b>Mobile (brut)<sup>(3)</sup></b>	<b>5 978</b>	<b>4 508</b>	<b>32,6%</b>	<b>26,6%</b>	<b>3 139</b>	<b>2 295</b>	<b>36,8%</b>	<b>30,6%</b>
Maroc Telecom	5 707	4 508	26,6%	26,7%	2 998	2 295	30,7%	30,8%
Mauritel	271	-	-	26,0%	140	-	-	26,1%
Annulation flux internes	-2 012	-1 618	24,4%	20,6%	-1 025	-813	26,1%	21,8%
<b>Total consolidé</b>	<b>9 752</b>	<b>8 232</b>	<b>18,5%</b>	<b>14,0%</b>	<b>5 039</b>	<b>4 164</b>	<b>21,0%</b>	<b>16,5%</b>

Résultat d'exploitation consolidé								
Fixe et Internet	1 493	1 787	-16,5%	-16,9%				
Mobile	2 423	1 727	40,3%	33,8%				
<b>Total consolidé</b>	<b>3 916</b>	<b>3 514</b>	<b>11,4%</b>	<b>8,6%</b>	<b>1 844</b>	<b>1 729</b>	<b>6,7%</b>	<b>3,8%</b>

\* Hors Mauritel

**ANNEXE 2 :**  
**Bilan consolidé au 30 juin 2005**

en millions de dirhams - en normes IFRS <sup>(1)</sup>

	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
<b>ACTIF</b>			
Écarts d'acquisition	137	137	-
Immobilisations incorporelles	1 156	1 307	1 109
Immobilisations corporelles	12 257	11 922	11 515
Immobilisations financières	122	152	144
Actifs d'impôts différés	497	517	493
Titres mis en équivalence	13	8	516
Autres actifs non courants	32	-	-
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>14 214</b>	<b>14 043</b>	<b>13 777</b>
Stocks	563	420	441
Clients et comptes rattachés (net)	5 195	4 683	4 518
Autres créances et comptes de régularisation	1 314	1 146	990
Valeurs mobilières de placement	55	-	-
Disponibilités	4 751	7 414	4 967
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>11 878</b>	<b>13 663</b>	<b>10 916</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>26 092</b>	<b>27 706</b>	<b>24 693</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital	8 791	8 791	8 791
Réserves consolidées	4 612	3 811	3 834
Résultats consolidés de l'exercice	2 637	5 171	2 397
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>16 040</b>	<b>17 773</b>	<b>15 022</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>466</b>	<b>428</b>	<b>75</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>16 506</b>	<b>18 201</b>	<b>15 097</b>
Emprunts et dettes financières : part à plus d'un an	750	720	1 299
Passifs d'impôts différés	109	151	69
Provisions pour risques et charges non courants	34	32	26
Autres passifs non courants	39	37	-
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>17 438</b>	<b>19 141</b>	<b>16 492</b>
Emprunts et dettes financières : part à moins d'un an	100	148	216
Provisions pour risques et charges courants	341	288	390
Fournisseurs et comptes rattachés	4 537	3 674	3 660
Autres dettes et comptes de régularisation	3 676	4 407	3 936
Trésorerie passif	-	48	-
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>8 654</b>	<b>8 565</b>	<b>8 202</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>26 092</b>	<b>27 706</b>	<b>24 693</b>

**ANNEXE 3 :**  
**Compte de résultat consolidé au 30 juin 2005**

*en millions de dirhams - en normes IFRS<sup>(1)</sup>*

	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
Chiffre d'affaires	9 752	8 232	17 408
Autres produits de l'activité	28	50	88
Achats consommés	-1 809	-1 514	-3 209
Charges de personnel	-959	-827	-1 642
Autres charges d'exploitation	-1 659	-1 025	-2 313
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	-1 437	-1 402	-2 735
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 916</b>	<b>3 514</b>	<b>7 597</b>
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	5	34	30
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	58	102	200
Coût de l'endettement financier brut	-7	-12	-29
Coût de l'endettement financier net	51	90	171
Autres charges et produits financiers	4	-2	4
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>3 976</b>	<b>3 636</b>	<b>7 802</b>
Impôts sur les résultats	-1 303	-1 233	-2 574
<b>Résultat net</b>	<b>2 673</b>	<b>2 403</b>	<b>5 228</b>
Intérêts minoritaires	-36	-6	-57
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>2 637</b>	<b>2 397</b>	<b>5 171</b>
Résultat par titre (en dirhams)	3,0	2,7	5,9
Résultat dilué par titre (en dirhams)	3,0	2,7	5,9

## ANNEXE 4 :

### Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2005

en millions de dirhams - en normes IFRS<sup>(1)</sup>

30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
------------	------------	------------

<b>Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>2 673</b>	<b>2 403</b>	<b>5 228</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 289	1 326	2 523
Charges et produits calculés	-5	18	-29
Plus et moins- values de cession	-23	-9	-23
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>3 934</b>	<b>3 738</b>	<b>7 699</b>
Coût de l'endettement financier net	-51	-90	-171
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	1 303	1 233	2 574
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>5 186</b>	<b>4 881</b>	<b>10 102</b>
Impôt versé (B)	-1 816	-1 409	-2 420
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)	-364	175	1
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>	<b>3 006</b>	<b>3 647</b>	<b>7 683</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 317	-1 248	-2 374
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	22	9	18
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	43	-	11
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	10	16	18
Incidence des variations de périmètre	-	-	127
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>	<b>-1 242</b>	<b>-1 223</b>	<b>-2 200</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-4 425	-5 124	-5 124
Remboursements d'emprunts	-30	-117	-854
Intérêts financiers nets versés	67	84	161
Mouvements sur le capital	-4	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-4 392</b>	<b>-5 157</b>	<b>-5 817</b>
<b>Impact de change (G)</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)</b>	<b>-2 615</b>	<b>-2 733</b>	<b>-334</b>