

## Communiqué

*Le Gouvernement du Mali, par l'intermédiaire de son Ministre de la Communication et des Nouvelles Technologies, vient de déclarer Maroc Telecom adjudicataire provisoire des 51% du capital de l'opérateur historique Sotelma.*

---

## Press release

*The Government of Mali via its Minister of Communication and New Technologies has just declared Maroc Telecom as the preferred bidder for the acquisition of 51% of Sotelma share capital, the historical telecommunications operator of Mali.*

Le Conseil de Surveillance a examiné le 23 février 2009 les comptes consolidés au 31 décembre 2008 du groupe Maroc Telecom, arrêtés en normes IFRS et audités par les Commissaires aux Comptes.

### **Résultat opérationnel**

Dans un contexte de croissance des activités Mobile, le groupe Maroc Telecom réalise en 2008 un chiffre d'affaires consolidé<sup>(1)</sup> de 29 521 millions de dirhams, en hausse de +7,2% (+6,2% sur une base comparable<sup>(2)</sup>). Grâce à cette croissance et à la maîtrise de ses coûts, le résultat opérationnel consolidé<sup>(1)</sup> du groupe atteint 13 889 millions de dirhams en 2008, en hausse de 13,5% (+13,6% sur une base comparable<sup>(2)</sup>), permettant de dégager une marge opérationnelle de 47,0%, en amélioration de 2,6 points par rapport à 2007.

#### **- Au Maroc**

L'ensemble des activités au Maroc enregistre en 2008 un chiffre d'affaires net<sup>(3)</sup> de 25 738 millions de dirhams, en hausse de 6,6% et un résultat opérationnel de 13 557 millions de dirhams, en hausse de 12,3%, induisant une forte amélioration des marges, aussi bien du Mobile que du Fixe.

#### **Mobile :**

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 des clients malgré une concurrence plus forte. Dans un marché encore en croissance, 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.

#### **Fixe et Internet :**

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 hausse du chiffre d'affaires (+2,5%), la réduction des charges d'interconnexion et le contrôle des coûts. La marge opérationnelle de l'activité s'améliore de 3,1 points à 34,1%.

#### **- En Mauritanie**

Le résultat opérationnel du groupe Mauritel de l'année 2008 s'établit à 372 millions de dirhams, en baisse de 4,4% (-5,8% sur une base comparable<sup>(2)</sup>). Cette évolution résulte des effets conjugués de la faible croissance des revenus (+0,8% sur une base comparable<sup>(2)</sup>), liée aux pressions concurrentielles et inflationnistes, et de la hausse des amortissements du fait de l'accélération des investissements, en dépit d'une bonne maîtrise des coûts des ventes et des coûts opérationnels.

#### **- Au Burkina Faso**

Dans un contexte de renchérissement du coût de la vie et en dépit de l'augmentation des amortissements, consécutive à l'accélération du rythme de déploiement du réseau avec un parc de relais GSM en hausse de plus de 50% en un an, le résultat opérationnel de l'année 2008 du groupe Onatel a atteint 210 millions de dirhams, en baisse de 0,6% (-1,9% sur une base comparable<sup>(2)</sup>) par rapport à 2007.

(1) En 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<sup>er</sup> mars 2007.

(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.

(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.

### - **Au Gabon**

Grâce aux importantes restructurations, le résultat opérationnel du groupe Gabon Télécom est en amélioration significative et s'établit à -11 millions de dirhams en 2008, contre une perte en base comparable de 180 millions de dirhams en 2007.

### - **En France et en Belgique**

Le résultat opérationnel global de Mobisud s'établit à -239 millions de dirhams et tient compte des coûts de la restructuration opérée dans Mobisud France.

## **Résultat net part du groupe**

Le résultat net part du groupe de l'année 2008 s'établit à 9 519 millions de dirhams, en hausse de 18,5% par rapport à 2007.

## **Investissements et Trésorerie**

Avec le versement de 8,1 milliards de dirhams (+17%) aux actionnaires au titre du dividende 2007 et des investissements en majorité réseaux de près de 6 milliards de dirhams (+9%), la trésorerie nette<sup>(4)</sup> consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 376 millions de dirhams au 31 décembre 2008, contre 1,5 milliard de dirhams fin 2007.

Le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à fin décembre 2008 à 12 566 millions de dirhams, en baisse de 3,8% par rapport à fin 2007, avec la non répercussion de la réduction du taux d'imposition sur les acomptes versés en 2008 au titre de l'impôt sur les sociétés. Hors cet effet, la croissance s'établit à 5,1%.

## **Dividende**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom propose à l'Assemblée générale des actionnaires du 23 avril 2009 la distribution d'un dividende ordinaire de 10,83 dirhams par action, soit un montant global de 9,521 milliards de dirhams, correspondant à l'intégralité du résultat distribuable au titre de l'exercice 2008.

## **Perspectives 2009**

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 devrait enregistrer une croissance du chiffre d'affaires 2009 supérieure à 3% et le maintien d'une marge opérationnelle élevée de 47%.

**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**

Najib El Amrani +212 (0)37 71 22 91 - [n.elamrani@iam.ma](mailto:n.elamrani@iam.ma)  
Ali Jouahri +212 (0)37 71 90 12 - [ajouahri@iam.ma](mailto:ajouahri@iam.ma)

---

(4) Trésorerie (et équivalents de trésorerie) moins les emprunts et autres passifs courants et non courants, non compris le cash bloqué pour emprunts bancaires au 31/12/2008 (150 millions de dirhams)

## Annexes :

### Chiffre d'affaires et résultat opérationnel de l'année 2008

<i>en millions de dirhams - en normes IFRS</i>	<b>2008</b>	2007	<i>publié</i>	<i>% variation base comparable</i>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>29 521</b>	<b>27 532</b>	<b>7,2%</b>	<b>6,2%</b>
<b>Mobile (brut)</b>	<b>21 160</b>	<b>19 296</b>	<b>9,7%</b>	<b>8,9%</b>
Maroc Telecom	18 529	17 096	8,4%	8,4%
Mauritel	875	834	4,9%	3,4%
Onatel	881	719	22,5%	21,1%
Gabon Télécom	692	583	18,7%	0,1%
Mobisud	183	64	185,9%	181,3%
<b>Fixe et Internet (brut)</b>	<b>11 354</b>	<b>11 090</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,1%</b>
Maroc Telecom	9 683	9 451	2,5%	2,5%
Mauritel	290	319	-9,1%	-10,4%
Onatel	758	799	-5,1%	-6,2%
Gabon Télécom	622	521	19,4%	-4,0%
Annulation flux internes	-2 993	-2 854	4,9%	4,3%
<b>Résultat opérationnel consolidé<sup>(*)</sup></b>	<b>13 889</b>	<b>12 234</b>	<b>13,5%</b>	<b>13,6%</b>
<b>Mobile</b>	<b>10 697</b>	<b>9 557</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,8%</b>
Maroc Telecom	10 255	9 138	12,2%	12,2%
Mauritel	367	397	-7,6%	-9,0%
Onatel	270	246	9,9%	8,5%
Gabon Télécom	44	45	-1,1%	-7,4%
Mobisud	-239	-269	11,2%	7,5%
<b>Fixe et Internet</b>	<b>3 192</b>	<b>2 677</b>	<b>19,2%</b>	<b>19,8%</b>
Maroc Telecom	3 302	2 934	12,5%	12,5%
Mauritel	5	-9	NS	NS
Onatel	-60	-35	-73,9%	-71,7%
Gabon Télécom	-55	-214	74,3%	76,0%

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

<i>en millions de dirhams - en normes IFRS</i>	<b>2008</b>	2007	<i>publié</i>	<i>% variation base comparable</i>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>7 484</b>	<b>7 205</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,6%</b>
<b>Mobile (brut)</b>	<b>5 388</b>	<b>5 148</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,3%</b>
Maroc Telecom	4 668	4 474	4,3%	4,3%
Mauritel	231	199	16,1%	3,9%
Onatel	238	229	3,9%	4,8%
Gabon Télécom	199	213	-6,6%	-5,9%
Mobisud	53	32	65,6%	65,6%
<b>Fixe et Internet (brut)</b>	<b>2 938</b>	<b>2 789</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,2%</b>
Maroc Telecom	2 497	2 347	6,4%	6,4%
Mauritel	73	81	-9,9%	-20,0%
Onatel	204	197	3,6%	4,8%
Gabon Télécom	164	164	0,0%	1,5%
Annulation flux internes	-843	-731	15,3%	14,9%
<b>Résultat opérationnel consolidé<sup>(*)</sup></b>	<b>3 469</b>	<b>2 724</b>	<b>27,3%</b>	<b>25,2%</b>
<b>Mobile</b>	<b>2 615</b>	<b>2 191</b>	<b>19,3%</b>	<b>19,9%</b>
<b>Fixe</b>	<b>854</b>	<b>533</b>	<b>60,2%</b>	<b>44,7%</b>

(\*) non audité

## Bilan consolidé

<b>ACTIF</b> (en millions MAD)	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Goodwill	2 117	2 197
Autres immobilisations incorporelles	3 889	3 644
Immobilisations corporelles	18 684	16 870
Titres mis en équivalence	0	1
Actifs financiers non courants	326	326
Impôts différés actifs	17	204
<b>Actifs non courants</b>	<b>25 034</b>	<b>23 242</b>
Stocks	744	749
Créances d'exploitation et autres	9 827	9 897
Actifs financiers à court terme	105	104
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 678	3 725
Actifs disponibles à la vente	96	32
<b>Actifs courants</b>	<b>13 449</b>	<b>14 507</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>38 483</b>	<b>37 749</b>

<b>PASSIF</b> (en millions MAD)	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	3 914	4 071
Résultats consolidés de l'exercice	9 520	8 033
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>18 709</b>	<b>17 380</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 647</b>	<b>1 254</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>20 356</b>	<b>18 634</b>
Provisions non courantes	180	203
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	1 039	1 233
Impôts différés passif	100	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 319</b>	<b>1 436</b>
Dettes d'exploitation	14 763	15 385
Passifs d'impôts exigibles	115	992
Provisions courantes	519	142
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	1 412	1 159
<b>Passifs courants</b>	<b>16 809</b>	<b>17 679</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>38 483</b>	<b>37 749</b>

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions MAD)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Chiffre d'affaires	29 521	27 532
Achats consommés	-4 471	-4 215
Charges de personnel	-2 705	-2 695
Impôts et taxes	-754	-788
Autres produits et charges opérationnels	-3 643	-3 562
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 059	-4 038
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13 889</b>	<b>12 234</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires	-14	1
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-62	-34
<b>Résultat des Activités ordinaires</b>	<b>13 812</b>	<b>12 201</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	112	131
Coût de l'endettement financier brut	-106	-131
Coût de l'endettement financier net	6	0
Autres produits et charges financiers	388	31
<b>Résultat financier</b>	<b>394</b>	<b>31</b>
Charges d'impôt	-4 196	-4 095
<b>Résultat net</b>	<b>10 010</b>	<b>8 137</b>
Part du groupe	<b>9 520</b>	<b>8 033</b>
Intérêts minoritaires	490	104
<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b> <i>(en MAD)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Résultat net - Part du groupe	9 519	8 033
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	<b>10,8</b>	<b>9,1</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>10,8</b>	<b>9,1</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions MAD)

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>10 009</b>	<b>8 137</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	3 863	3 317
Charges et produits calculés	-302	34
Plus et moins-values de cession	-80	-106
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>13 490</b>	<b>11 383</b>
Coût de l'endettement financier net	5	0
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	4 196	4 095
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net (A)</b>	<b>17 691</b>	<b>15 477</b>
Impôt versé (B)	-4 930	-3 572
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)	-195	1 164
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>	<b>12 566</b>	<b>13 069</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 957	-5 466
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	228	79
Décaissements liés aux acquisitions des titres	-22	-413
Encaissements liés aux cessions des titres	-	-
Flux net de trésorerie des prêts à long terme	-18	-5
Incidence des variations de périmètre	-	149
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>	<b>-5 769</b>	<b>-5 656</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-8 246	-6 953
Mouvements sur les emprunts	406	714
Intérêts financiers nets	-5	0
Mouvements sur Cash bloqué	-30	-185
Mouvements sur le capital (réduction du capital)	-	-
Autres	18	-8
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-7 857</b>	<b>-6 432</b>
Effet de change (G)	13	3
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (D+E+F+G)</b>	<b>-1 048</b>	<b>984</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période</b>	<b>3 725</b>	<b>2 741</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>2 678</b>	<b>3 725</b>