

# Comptes consolidés

A decorative graphic consisting of three orange, diamond-shaped elements arranged in a cluster, partially overlapping a blue horizontal band that spans the width of the page.

**1er semestre 2006**

---

## Table des matières

---

### Etats financiers consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2006 arrêtés par le Directoire le 14 juillet 2006

Bilans consolidés aux 30 juin 2006 et au 31 décembre 2005	3
Comptes de résultat consolidés des premiers semestres 2006 et 2005	4
Tableaux de flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2006 et 2005	5
Tableaux de variation des capitaux propres consolidés aux 30 juin 2006, 31 décembre 2005 et 30 juin 2005	6
Notes annexes aux comptes consolidés	
Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation	7
Note 2. Périmètre de consolidation 2006 et 2005	8
Note 3. Dividendes versés	8
Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2006 et au 31 décembre 2005	9
Note 5. Restructurations	10
Note 6. Charge d'impôt des exercices 2006 et 2005	10
Note 7. Informations sectorielles aux 30 juin 2006 et 2005	11
Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels	11
8.1. Obligations contractuelles et engagements commerciaux enregistrés au bilan	11
8.2. Autres engagements données et reçus dans le cadre de l'activité courante	11
8.3. Actifs et passif éventuels	12
8.4. Sûretés et nantissements	12
Note 9. Evènements post clôture	12

**Bilans consolidés au 30 juin 2006 et au 31 décembre 2005**

<b>ACTIF</b> (en millions MAD)	<i>Note</i>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Écarts d'acquisition		137	129
Autres immobilisations incorporelles		1 484	1 392
Immobilisations corporelles		12 590	12 584
Titres mis en équivalence		0	22
Actifs financiers non courants		154	136
Impôts différés actifs		499	525
<b>Actifs non courants</b>		<b>14 864</b>	<b>14 788</b>
Stocks		587	373
Créances d'exploitation et autres		7 048	7 115
Actifs financiers à court terme		23	17
Trésorerie et équivalents de trésorerie		804	7 585
<b>Actifs courants</b>		<b>8 462</b>	<b>15 090</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>23 326</b>	<b>29 878</b>
<b>PASSIF</b> (en millions MAD)	<i>Note</i>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Capital		5 275	8 791
Réserves consolidées		4 264	4 595
Résultats consolidés de l'exercice		2 998	5 809
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>12 537</b>	<b>19 195</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		525	529
<b>Capitaux propres</b>	3	<b>13 062</b>	<b>19 724</b>
Provisions non courantes		37	35
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4	33	57
Impôts différés passif		178	172
<b>Passifs non courants</b>		<b>248</b>	<b>264</b>
Dettes d'exploitation		9 461	9 380
Passifs d'impôts exigibles		107	347
Provisions courantes	5	399	101
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	4	49	62
<b>Passifs courants</b>		<b>10 016</b>	<b>9 890</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>23 326</b>	<b>29 878</b>

## Comptes de résultat consolidés des premiers semestres 2006 et 2005

<i>(en millions MAD)</i>	<i>Note</i>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Chiffre d'affaires		10 888	9 752
Achats consommés		-1 808	-1 809
Charges de personnel		-1 037	-959
Impôts et taxes		-404,0	-266
Autres produits et charges d'exploitation		-1 292	-1 365
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		-1 858	-1 437
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>4 491</b>	<b>3 916</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires		2	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-9	5
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>4 484</b>	<b>3 921</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		98	58
Coût de l'endettement financier brut		-4	-7
Coût de l'endettement financier net		94	51
Autres produits et charges financiers		2	4
<b>Résultat financier</b>		<b>96</b>	<b>55</b>
Charges d'impôt	6	-1 552	-1 303
<b>Résultat net des activités</b>		<b>3 028</b>	<b>2 673</b>
<b>Résultat net</b>		<b>3 028</b>	<b>2 673</b>
Part du groupe		2 998	2 637
Intérêts minoritaires		30	36
<b>RÉSULTATS PAR ACTION <i>(en MAD)</i></b>		<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>Résultat de base par action</b>		<b>3,4</b>	<b>3,0</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>3,4</b>	<b>3,0</b>

**Tableaux de flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2006 et 2005**

<i>(en millions MAD)</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>3 028</b>	<b>2 673</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	1 691	1 289
Charges et produits calculés	9	-5
Plus et moins-values de cession	-2	-23
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net</b>	<b>4 726</b>	<b>3 934</b>
Coût de l'endettement financier net	-94	-51
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	1 552	1 303
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net (A)</b>	<b>6 184</b>	<b>5 186</b>
Impôt versé (B)	-1 757	-1 816
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)	-42	-368
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>	<b>4 385</b>	<b>3 002</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 512	-1 317
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7	22
Décassements liés aux acquisitions des titres	-10	
Encaissements liés aux cessions des titres	13	43
Flux net de trésorerie des prêts à long terme	-8	10
Incidence des variations de périmètre	-8	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>	<b>-1 518</b>	<b>-1 242</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-6 143	-4 425
Remboursements d'emprunts	-35	-30
Intérêts financiers nets	58	67
Mouvements sur le capital (réduction du capital)	-3 516	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-9 636</b>	<b>-4 388</b>
Effet de change (G)	-12	13
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (D+E+F+G)</b>	<b>-6 781</b>	<b>-2 615</b>

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés aux 30 juin 2006, 31 décembre 2005 et 30 juin 2005

(en millions MAD)

	Capital	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Situation au 1er janvier 2005</b>	<b>8 791</b>	<b>8 982</b>	<b>17 773</b>	<b>428</b>	<b>18 201</b>
Dividendes		-4 396	-4 396	-29	-4 425
Résultat net de l'exercice		2 637	2 637	36	2 673
Écarts de conversion		26	26	35	61
Autres retraitements		0	0	0	0
Variation de périmètre		0	0	-4	-4
<b>Situation au 30 juin 2005</b>	<b>8 791</b>	<b>7 249</b>	<b>16 040</b>	<b>466</b>	<b>16 506</b>
Dividendes		0	0	0	0
Résultat net de l'exercice		3 172	3 172	76	3 248
Écarts de conversion		-10	-10	-13	-23
Autres retraitements		0	0	0	0
Variation de périmètre		-8	-8	0	-8
<b>Situation au 31 décembre 2005</b>	<b>8 791</b>	<b>10 403</b>	<b>19 194</b>	<b>529</b>	<b>19 723</b>
Dividendes		-6 119	-6 119	-24	-6 143
Résultat net de l'exercice		2 998	2 998	30	3 028
Écarts de conversion		-24	-24	-7	-31
Réduction du capital	-3 516	0	-3 516	0	-3 516
Variation de périmètre		4	4	-4	0
<b>Situation au 30 juin 2006</b>	<b>5 275</b>	<b>7 262</b>	<b>12 537</b>	<b>525</b>	<b>13 062</b>

Au 30 juin 2006, le capital social de Maroc Telecom est composé de 879 095 340 actions ordinaires réparties comme suit :

- Etat Marocain : 34% ;
- Vivendi : 51% via la Société Marocaine de Communications (SMC) ;
- Autres : 15%

Réduction du capital social de 8.790.953.400 à 5.274.572.040 dirhams, par voie de réduction de 10 à 6 dirhams de la valeur nominale de l'action par remboursement en numéraire d'une somme de 3.516.381.60 dirhams.

---

## **Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation**

---

### **1 Faits caractéristiques**

Février 2006, l'acquisition par La CMC de 0,527 % supplémentaire des titres de Mauritel SA.

Mars 2006, cession de 35% des titres GAM pour 13 millions de dirhams dégageant une moins value de 12 millions de dirhams.

Mai 2006, Maroc Telecom procède à une distribution de dividendes à hauteur de 6.119 millions de dirhams.

Juin 2006, lancement de la Télé sur ADSL .

Juin 2006, réduction du capital de Maroc Telecom à hauteur de 3.516 millions de dirhams.

Juin 2006, lancement par Maroc Telecom d'un plan de départs volontaires pour un coût total de 300 millions de dirhams.

Au 30 juin 2006, Mauritel SA a mis en œuvre deux plans de départs volontaires ayant concernés 192 collaborateurs pour un coût global de 29 millions de dirhams.

### **2 Principes comptables et méthodes d'évaluation**

Le groupe Maroc Telecom a établi ses comptes consolidés annuels 2005 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date du 30 juin 2006.

Les principes comptables et les méthodes d'évaluation retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2006 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2005.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2006 sont établis conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2005.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2006 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire de Maroc Telecom le 14 juillet 2006.

## Note 2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2006 et au 31 décembre 2005

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	Fraction du capital détenue	Méthode de consolidation
Adresse				
<b>MAROC TELECOM</b>	SA	100%	100%	IG
Avenue Annakhil Hay Riad Rabat - Maroc				
<b>Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC)</b>	SA			
30 juin 2006		80,0%	80,0%	IG
31 décembre 2005		80,0%	80,0%	IG
Avenue Roi Fayçal Nouakchott - Mauritanie				
<b>MAURITEL SA</b>	SA			
30 juin 2006		41,2%	51,5%	IG
31 décembre 2005		40,8%	51,0%	IG
Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie				
<b>MAURITEL MOBILES</b>	SA			
30 juin 2006		41,2%	51,5%	IG
31 décembre 2005		40,8%	51,0%	IG
Av Charles De gaulle ilot 37-38 Nouakchott -Mauritanie				
<b>GSM Al Maghrib (GAM)</b>	SA			
30 juin 2006		-	-	
31 décembre 2005		35,0%	35,0%	ME
17, Immeuble la Régence, Lotissement la Colline II, sidi Maârouf - 20190 Casablanca - Maroc				

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.

La société GSM Al Maghrib était détenue à 35% depuis 2003. En mars 2006, Maroc Telecom a cédé sa participation dans GAM pour un montant de 13 millions de dirhams, GAM a été consolidé jusqu'au 30 Mars 2006.

## Note 3. Dividendes versés au 30 juin 2006 et au 31 décembre 2005

(en millions MAD)	Exercice clos le 30 juin 2006	Exercice clos le 31 décembre 2005
<b>Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires (a)</b>		
- Mauritel	24	28
- Autres		
	<b>24</b>	<b>28</b>
<b>Dividendes versés par Maroc Telecom aux actionnaires (b)</b>		
- Etat Marocain	2 087	1 499
- Vivendi	3 120	2 241
- Autres	912	655
	<b>6 119</b>	<b>4 395</b>
<b>Total dividendes versés ( c ) = (a)+(b)</b>	<b>6 143</b>	<b>4 423</b>



## Note 4. Emprunts et autres passifs financiers au 30 juin 2006 et au 31 décembre 2005

### 4.1. Trésorerie nette

<i>(en millions MAD)</i>	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 décembre 2005</u>
Emprunts auprès des établissements de crédit à -1 an	49	62
Emprunts auprès des établissements de crédit à +1 an	33	57
Concours bancaires courants		
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>82</b>	<b>119</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	804	7 585
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>722</b>	<b>7 466</b>

### 4.2. Ventilation par échéance de la trésorerie nette

La ventilation par maturité est faite sur la base des échéances contractuelles des dettes.

#### Exercice clos au 30 juin 2006

<i>(en millions MAD)</i>	<u>&lt; 1 an</u>	<u>1 à 5 ans</u>	<u>&gt; 5 ans</u>	<u>TOTAL</u>
Emprunts auprès des établissements de crédit	49	33		82
Concours bancaires courants				
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>49</b>	<b>33</b>		<b>82</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	804			804
<b>Trésorerie nette</b>	<b>755</b>	<b>-33</b>		<b>722</b>

#### Exercice clos au 31 décembre 2005

<i>(en millions MAD)</i>	<u>&lt; 1 an</u>	<u>1 à 5 ans</u>	<u>&gt; 5 ans</u>	<u>TOTAL</u>
Emprunts auprès des établissements de crédit	62	57		119
Concours bancaires courants				
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>62</b>	<b>57</b>		<b>119</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 585			7 585
<b>Trésorerie nette</b>	<b>7 523</b>	<b>-57</b>		<b>7 466</b>

### 4.3. Tableau d'analyse

(en millions MAD)	Taux d'intérêt %	Échéance	30 juin 2006	31 décembre 2005
ABCI 7,2 MEUR 09/96 03/07	7,41%	28/03/2007	3	7
KFWF 18,7 MEUR 01/97 04/06	8,07%	09/04/2006		5
Etat Mauritanien	8,00%	18/01/2008	78	103
Autres	8,00%		1	4
<b>Emprunts et autres passifs financiers</b>			<b>82</b>	<b>119</b>

### Note 5. Restructurations des premiers semestres 2006 et 2005

Au 30 juin 2006, Maroc télécom a constaté une provision pour plan de départs volontaires à hauteur de 300 millions de dirhams. Par ailleurs, Mauritel a enregistré une charge de restructuration s'élevant à 29 millions de dirhams relative à deux plans de départs volontaires mis en œuvre lors du semestre.

Le coût global de restructuration pour le Groupe Maroc Telecom s'élève donc à 329 millions de dirhams au 30 juin 2006.

### Note 6. Charge d'impôt des premiers semestres 2006 et 2005

(en millions MAD)	Exercice clos le	
	30-juin-06	30-juin-05
Impôt sur les sociétés	1 519	1 323
Impôts différés	33	-20
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>1 552</b>	<b>1 303</b>
<b>Taux d'impôt constaté consolidé*</b>	<b>34%</b>	<b>33%</b>

\* Impôts sur les résultats/résultat avant impôts

Pour les six mois écoulés au 30 juin 2006, la charge d'impôt est basée sur le taux effectif moyen estimé pour la période annuelle, appliquée au résultat avant impôt de la période intermédiaire.

## Note 7. Informations sectorielles des premiers semestres 2006 et 2005

### Résultats sectoriels par activité

#### Premier Semestre 2006

(en millions MAD)

	Fixe	Mobile	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	6 145	6 957	-2 214	10 888
Résultat d'exploitation	1 428	3 063		4 491

Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations

-679	-712		-1 391
------	------	--	--------

#### Premier Semestre 2005

(en millions MAD)

	Fixe	Mobile	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	5 786	5 978	-2 012	9 752
Résultat d'exploitation	1 493	2 423		3 916

Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations

-663	-626		-1 289
------	------	--	--------

## Note 8. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

### 8.1. 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				
Obligations en matière de location-financement				
Contrats de location simple*	77	45	32	-
Obligations d'achat irrévocables				
Autres obligations à long terme				
<b>Total</b>	<b>77</b>	<b>45</b>	<b>32</b>	<b>-</b>

\* location longue durée de véhicules (montants hors taxes)

### 8.2. Autres engagements donnés et reçus dans le cadre de l'activité courante

#### Engagements donnés

Les engagements donnés comprennent:

- des cautions ou avals relatifs à des contrats de fourniture d'équipements. A fin juin 2006, ils s'élèvent à 276 millions de dirhams contre 236 millions de dirhams au 31/12/2005, dont l'essentiel est à moins d'un an.
- l'ensemble des commandes fournisseurs d'immobilisations, qui représentent un montant de 1.183 millions de dirhams à fin juin 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 2 à 15 ans pour 9 millions de dirhams à fin juin 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.
  - le fonds d'amorçage Sindbad pour 2 millions de dirhams en juin 2006 contre 2 millions de dirhams en 2005.
  - la prise de participation dans la société Medi1 sat pour 42 millions de dirhams.
  - le groupe CMC s'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 :
    - o •rachat possible pendant 5 ans, à la demande de la Socipam, des 5592 actions cédées à la CMC au prix de 8 millions de dirhams ;
    - o •par tranche de 100 actions ;
- à un prix unitaire qui augmentera par an à compter de 2007.

### **Engagements reçus**

Les engagements reçus comprennent:

- les avals et cautions pour 885 millions de dirhams au 30 juin 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 juin 2006 à 3 millions de dirhams contre 11 millions de dirhams à fin 2005. Cette garantie a les mêmes échéances que les emprunts.

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.

### **8.3 Actifs et passif éventuels**

- En cas d'une cession, en une ou plusieurs fois, de plus de 65% des titres de GAM assortie d'une plus value, AIR TIME s'engage à reverser à IAM la quote part de la plus value réalisée excédant la cession de 65% des titres GAM. Cet engagement est valable si la cession a lieu dans les deux années qui suivent la date de cession des titres de GAM par IAM à AIR TIME.

### **8.4 Sûretés et nantissements**

- Engagement de Air Time sur les créances de GSM Al-Maghrib pour le paiement des arriérés s'élevant à 45 millions de dirhams au 30 juin 2006.
- Hypothèques reçues pour 75 millions de dirhams au 30 juin 2006 versus 80 millions de dirhams au 31 décembre 2005.

---

## **Note 9. Evènements post clôture**

---

- Juillet 2006, attribution par décret à Maroc Telecom d'une licence 3G pour une durée de 25 ans. Le coût s'élève à 300 millions de dirhams hors taxes auxquels s'ajoutent 72 millions de dirhams de contribution au réaménagement du spectre.
- Juillet 2006, adjudication à Mauritel SA d'une licence 3G pour un montant s'élevant à près de 10 millions de dirhams.