

Résultats & Perspectives



*Présentation aux investisseurs
28 juin 2007*

- **Maroc Telecom en bref**
- **Revue des activités**
- **Résultats financiers 2006**
- **Perspectives**

Un marché avec 3 opérateurs globaux :

- ♦ Maroc Telecom : Fixe, Mobile (2G/3G), Internet, TV-ADSL
- ♦ Méditel : Fixe, Mobile (2G/3G), Internet
- ♦ Wana : Fixe, Mobile (restreinte et 3G), Internet

Une pénétration^(*) de 4,3% sur le Fixe (hors mobilité restreinte), dont 38% des lignes sont abonnés à l'Internet haut débit (ADSL)

Une pénétration^(*) Mobile toujours en hausse : 57,3%, soit +14 pts en un an

Dégrouper partiel et portabilité des numéros opérationnels depuis le 8 janvier et le 1^{er} juin 2007

(*) Source : ANRT, à fin mars 2007

Maroc Telecom maintient son leadership sur le marché marocain



Données à fin mars 2007

Mobile :

- ◆ Parc : 11,4 millions de clients / +33% vs T1-2006
- ◆ Parts de marché^(*) : 66,4%

ADSL :

- ◆ Parc : 418 k lignes / +41% vs T1-2006
- ◆ 38% des lignes fixes^(**)
- ◆ Parts de marché : 98%

Fixe :

- ◆ Parc : 1,27 million de lignes / -5% vs T1-2006
- ◆ Part de marché (hors mobilité restreinte) \approx 100%

(*) Source : ANRT

(**) hors téléphonie publique et mobilité restreinte

Afrique : des opérateurs leaders sur leurs marchés

- ◆ Mauritel depuis 2001
- ◆ Acquisition de 51% de l'Onatel au Burkina Faso en décembre 2006
- ◆ Acquisition de 51% de Gabon Telecom en février 2007
- ◆ Maroc Telecom continue de prospecter d'autres opportunités dans la région



Europe : des liens communautaires

- ◆ Lancement de Mobisud (MVNO) :
 - ◆ En France le 01/12/2006
 - ◆ En Belgique le 2/05/2007
- ◆ Projets de MVNO à l'étude dans d'autres pays européens
- ◆ Points de présence pour capter le trafic international



Près de 15 millions de clients en Afrique

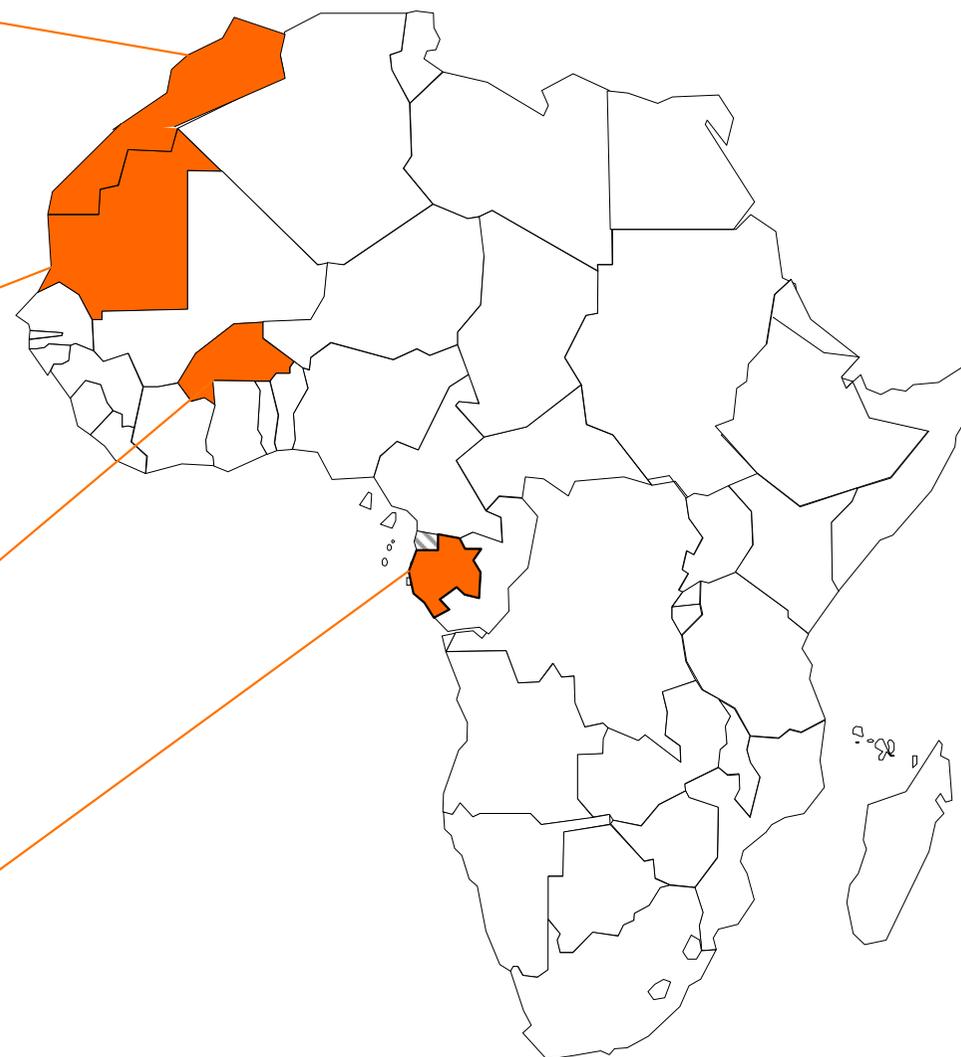


Maroc			
• Parc (million)	Mobile 11,4	Fixe 1,3	Internet 0,4
• PM	66,4% leader	100% leader	98% leader
• Pénétration	57%	4,3%	40%*

Mauritanie			
• Parc (millier)	Mobile 687	Fixe 39	Internet 5
• PM	70% leader	100% leader	100% leader
• Pénétration	34%	1,4%	13%*

Burkina Faso			
• Parc (millier)	Mobile 411	Fixe 101	Internet 8
• PM	30% / 2 nd	100% leader	100% leader
• Pénétration	10%	1%	8%*

Gabon**			
• Parc (millier)	Mobile 250	Fixe 30	Internet ns
• PM	30% / 2 nd	100% leader	
• Pénétration	53%	2%	



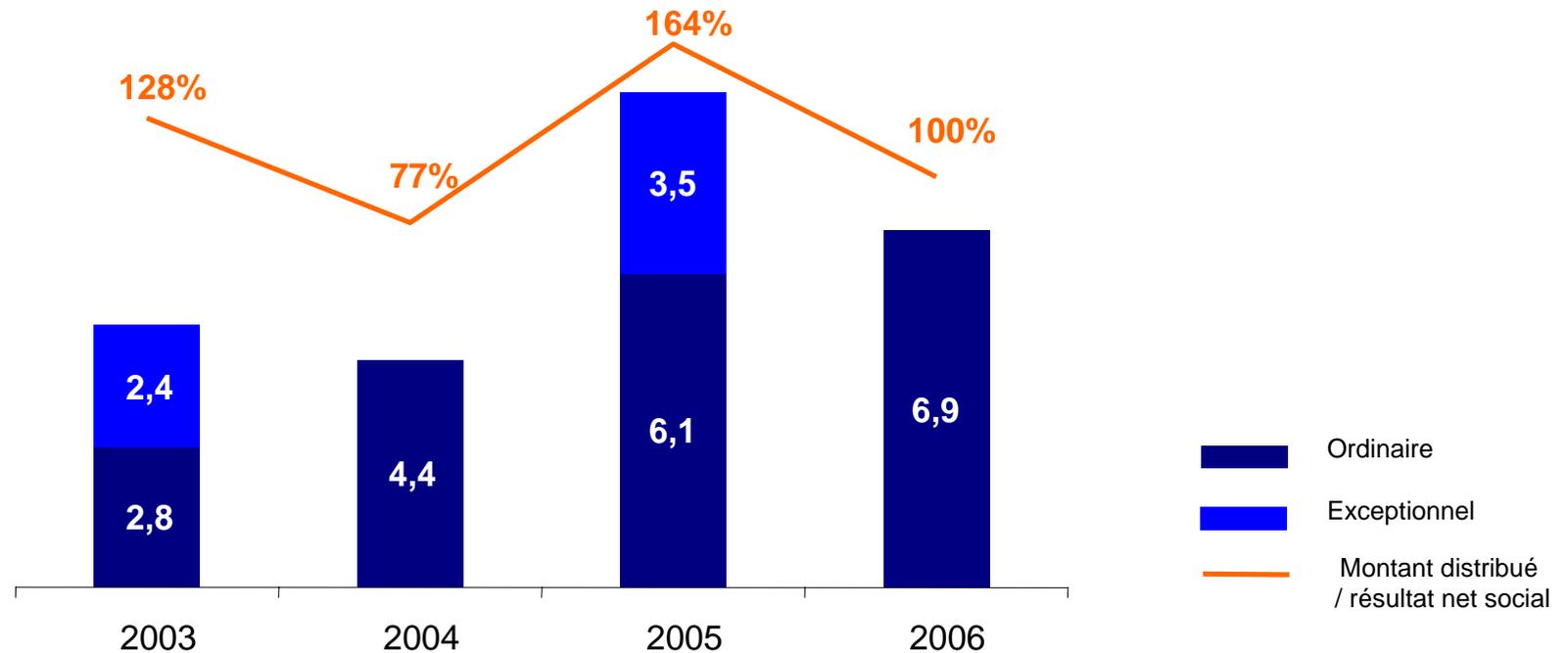
 Groupe MT

Données à fin mars 2007, sauf Gabon (*) Pénétration par rapport aux lignes fixes / (**) données société – non audités

 Chiffre d'affaires	22 615 MADm / +10,1% <i>vs guidance '>8%'</i>
 Résultat opérationnel	10 043 MADm / +15,7% <i>vs guidance '>14%'</i>
<i>Marge opérationnelle</i>	44,4% / +2,2 points
 Résultat net part du groupe	6 739 MADm / +16,0%
<i>Marge nette</i>	29,8% / +1,5 points

Un résultat entièrement distribué à ses actionnaires

En milliards de dirhams



 **En dépit des projets de développement et d'investissements réalisés pour plus de 7 Mds dh, distribution de 100% du résultat distribuable en 2006 :**

- ◆ 7,88 dirhams/action / +13% vs 2005
- ◆ Rendement de près de 6% (au cours actuel)

- **Maroc Telecom en bref**
- **Revue des activités**
- **Résultats financiers 2006**
- **Perspectives**

Mobile au Maroc : principaux événements



- Généralisation des offres illimités, permettant de développer l'usage
- Lancement de nouvelles offres : voix, push-mail, push-to-talk, Blackberry, haut débit mobile en 3G...
- Baisse des frais d'accès
- Intensification et diversification des promotions



Mobile au Maroc : Croissance et leadership

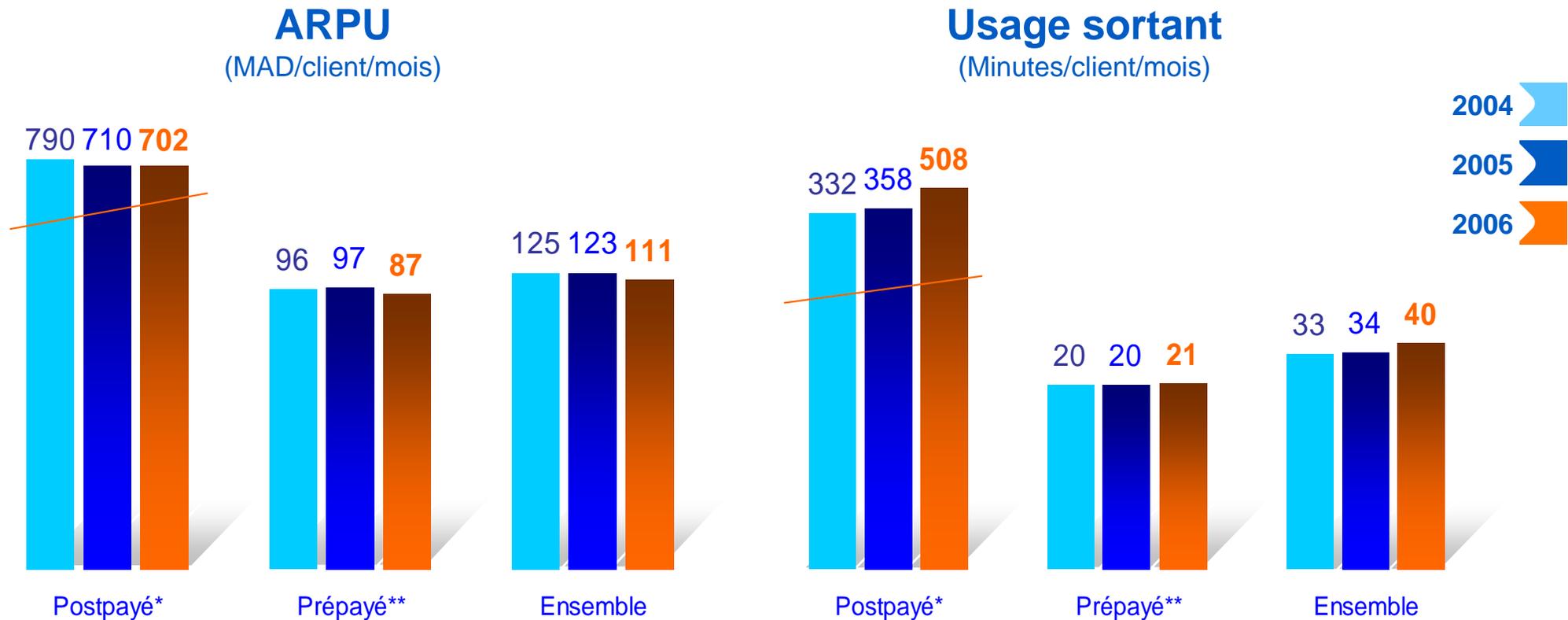


<i>en milliers de clients</i>	31/12/2005	31/12/2006	31/03/2007	Var yoy
Parc	8,237	10,707	11,372	32.6%
Postpayé**	329	410	432	24.1%
Prépayé	7,908	10,297	10,940	33.0%
Part de marché*	66.5%	66.9%	66.4%	-0.1 pts
Postpayé**	53.6%	59.4%	60.3%	5.6 pts
Prépayé	67.1%	67.2%	66.7%	-0.4 pts
Acquisitions nettes	63.2%	68.4%	59.4%	-6.8 pts
Churn	12.2%	20.3%	23.7%	8.4 pts

- 
La croissance du marché reste forte
- 
Maroc Telecom a consolidé sa part de marché sur le prépayé, et amélioré celle du postpayé (+5,6 pts)
- 
Le churn augmente naturellement avec la hausse du parc et la baisse des frais d'accès

(*) Source : ANRT

(**) y compris Forfaits sans engagement



- Baisse limitée de l'ARPU, avec la croissance du parc : 6% au T1-07 vs -10% en 2006
- Augmentation significative de l'usage, avec le succès des offres illimitées et une politique agressive de promotions

(*) Y compris Forfaits sans engagements (**) Parc actif

Structure des revenus et marges du Mobile



<i>en MADm - IFRS</i>	2005	2006	31/03/2007	Var base comparable yoy
CA brut	12 772	14 684	4 162	20,5%
Maroc Telecom*	12 198	13 996	3 795	19,3%
Mauritel	574	688	210	39,1%
Onatel	-	-	151	22,3%
Mobisud	-	-	6	-
Résultat Opérationnel/CA	42%	47%	52%	7 pts

- Un chiffre d'affaires en forte hausse grâce à l'important accroissement du parc
- Des marges en hausse de plus de 7 pts avec la maîtrise des coûts d'acquisition et l'amélioration des marges des nouvelles acquisitions

(*) Changement dans la méthode de comptabilisation de l'interconnexion international

Nouveaux produits :

- ◆ Nouvelle gamme d'offres illimitées Fixe à Fixe « Phony »
- ◆ Lancement de l'ADSL+ avec des débits jusqu'à 20 Mo
- ◆ TV/ADSL : nouveau bouquet de 60 chaînes

Nouvelles baisses des prix

- ◆ ADSL : de 17% à 33% selon les débits
- ◆ Liaisons Louées Internationales
- ◆ Téléboutiques et publiphones

Pose du câblesous-marin 'Atlas Offshore' entre le Maroc (Asilah) et la France (Marseille)



Fixe au Maroc : Consolidation du parc



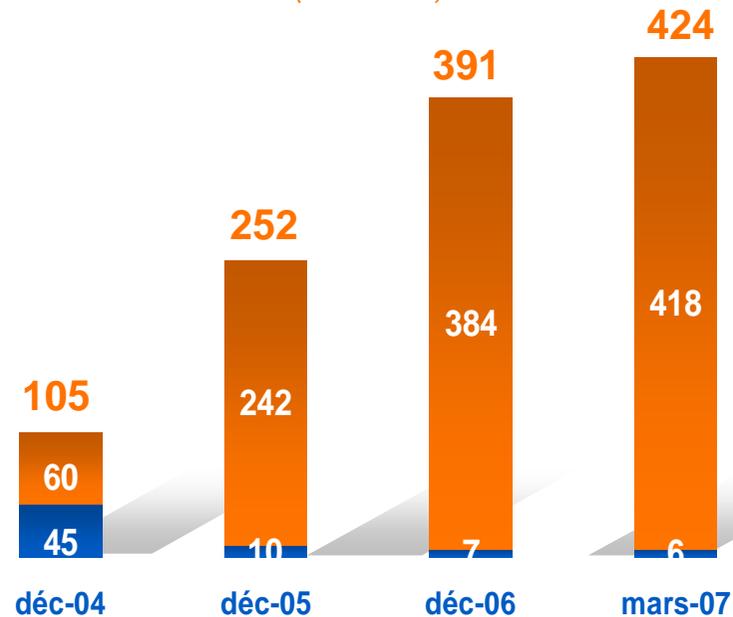
<i>en milliers de clients</i>	31/12/2005	31/12/2006	31/03/2007	Var yoy
Parc Maroc Telecom	1 341	1 266	1 271	-4,9%
Résidentiels	885	813	817	-6,8%
Professionnels et Entreprises	293	296	297	0,7%
Téléphonie publique	164	157	158	-4,2%
Taux de pénétration*	4,5%	4,2%	4,3%	0,1 pt

- **Hausse du parc résidentiel depuis le 4^{ème} trimestre 2006 avec le succès des nouvelles offres illimitées**
- **Consolidation de la présence de Maroc Telecom dans le segment Entreprises**

(*) Source : ANRT, hors mobilité restreinte

Parc Internet

(en milliers)



➤ Croissance de plus de 40% sur une base annuelle

Structure des revenus et marges du Fixe & Internet

<i>en MADm - IFRS</i>	2005	2006	31/03/2007	Var base comparable yoy
CA brut	11 949	12 613	2 618	-4,2%
Maroc Telecom*	11 617	12 304	2 326	-6,3%
Mauritel	332	309	80	7,5%
Onatel	-	-	212	21,6%
Résultat Opérationnel/CA	27%	25%	26%	-5 pts

- **Hors impact de la baisse des tarifs des LL et retraitement des revenus lié au trafic international, le CA est en légère baisse de 0,9%**
- **Des marges qui se réduisent pour soutenir les efforts commerciaux, avec l'arrivée de la concurrence**

(*) *Changement dans la méthode de comptabilisation de l'interconnexion internationale*

- **Introduction à Maroc Telecom**
- **Revue des activités**
- **Résultats financiers 2006**
- **Perspectives**

Changements peu significatifs du périmètre de consolidation:

- ◆ Intégration globale de Mobisud (66%) à partir du 1/11/2006
- ◆ Mise en équivalence de Medi-1 Sat (26,8%)

Autres éléments :

- ◆ Provision de 300 MADm pour la réalisation par Maroc Telecom d'un plan de départs volontaires en 2007
- ◆ Réalisation d'un plan de départs volontaires par Mauritel SA: 29 MADm

Un chiffre d'affaires en hausse



<i>En MADm - IFRS</i>	2005	2006	% Var.
CA consolidé	20 542	22 615	10,1%
Mobile (brut)	12 772	14 684	15,0%
Fixe et Internet (brut)	11 949	12 613	5,6%

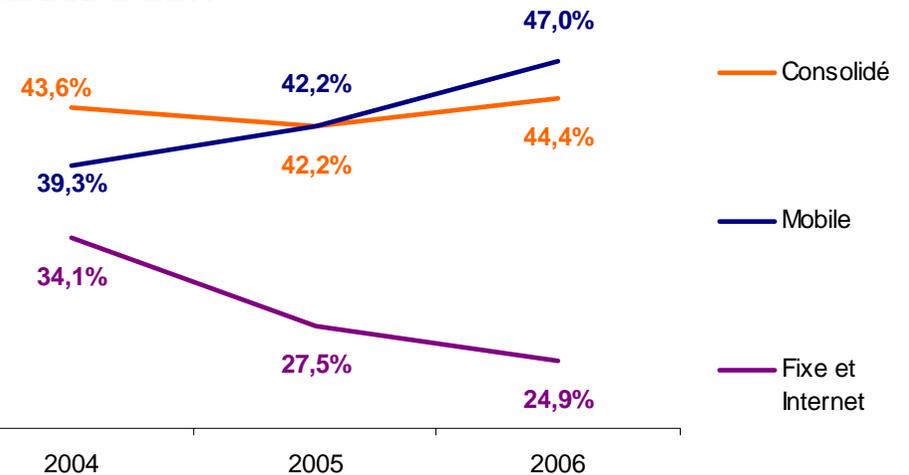
- **Croissance à deux chiffres du CA Mobile (+15,0%) avec la forte hausse du parc (+30%) et malgré la baisse de 9% de l'ARPU**
- **Croissance toujours positive du CA Fixe et Internet (+5,6%), grâce à l'amélioration de la facture moyenne Voix (+3%) et les contributions significatives des revenus de l'International, de la Data et de l'Internet**

Des marges maintenues à un niveau très satisfaisant



En MADm - IFRS	2005	2006	% Var.
Résultat opérationnel	8 678	10 043	15,7%
Mobile	5 394	6 904	28,0%
Fixe et Internet	3 284	3 139	-4,4%

Marges d'EBIT



- **Amélioration de la marge consolidée, qui demeure largement supérieure à celle d'autres opérateurs, avec l'amélioration des marges du Mobile**
- **Groupe :**
 - ◆ Impacts comparables sur les comptes des plans de départs volontaires en 2005 et 2006
 - ◆ Hors provision pour plan de départs volontaires, la marge atteint 46%
- **Mobile :**
 - ◆ Maîtrisant les coûts d'acquisition, la conquête s'est faite en améliorant les marges
- **Fixe :**
 - ◆ La marge se détériore avec les efforts commerciaux

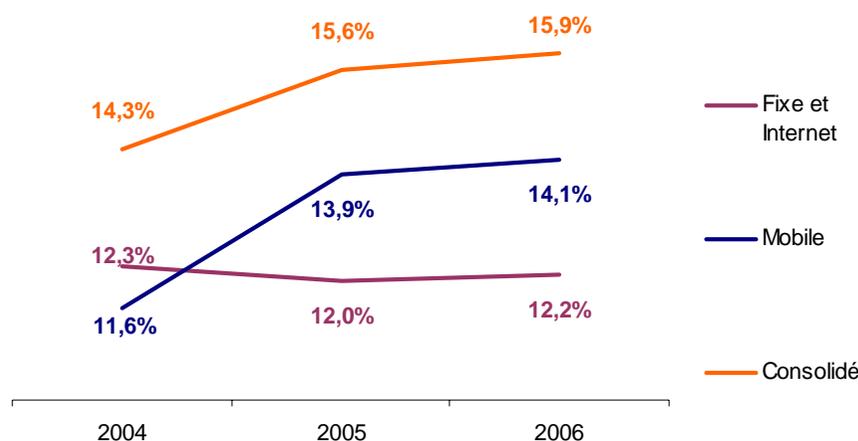
Des capex en hausse



En MADm - IFRS	2005	2006	% Var.
Investissements	3 210	3 978	23,9%
Mobile	1 771	2 073	17,1%
Fixe et Internet	1 439	1 533	6,5%
Licence 3G*	-	372	-

(*) y compris réaménagement du spectre des fréquences

Evolution du ratio Capex/CA (hors licence 3G)



Mobile :

- ◆ Amélioration de la capacité et de la couverture
- ◆ Renforcement de la capacité et déploiement de nouveaux services
- ◆ Licence 3G pour 372 Mdh

Internet :

- ◆ Renforcement des capacités

Fixe :

- ◆ Poursuite de l'optimisation du réseau et déploiement de la TV/ADSL

Une trésorerie nette de près de 2,7 Mds dh



<i>En MADm - IFRS</i>	2005	2006	% Var.
Cash flow – Activité	8 426	11 233	33,3%
Cash flow – Opérations d’investissement	-3 119	-6 435	106,3%
<i>Dont :</i>			
<i>Capex</i>	-3 210	- 3 978	23,9%
<i>Acquisitions</i>	-13	-2 481	NS
Cash flow – Opérations de financement	-5 098	-9 615	88,6%
<i>Dont :</i>			
<i>Dividendes</i>	-4 424	-6 142	38,8%
<i>Réduction de capital</i>	-	-3 516	NS
Trésorerie nette	7 466	2 686	-64,0%

- La trésorerie nette demeure positive malgré les opérations d’investissements, d’acquisition et la distribution en 2006 de 9,6 Mds dh aux actionnaires

- **Introduction à Maroc Telecom**
- **Revue des activités**
- **Résultats financiers**
- **Perspectives**

Le Maroc, un pays en croissance

- **Des indicateurs économiques favorables...**
 - ◆ Forte croissance du PIB 2006 : +8,1% / Prévisions 2007 > 4% (hors agriculture)
 - ◆ Maîtrise de l'inflation : +3,3%
 - ◆ Taux de chômage en baisse : 10%
- **...soutenu par d'ambitieux projets...**
 - ◆ Infrastructure, Offshoring, Tourisme...
 - ◆ Financés en partie par des investisseurs étrangers
- **...tout en privilégiant le développement social (INDH)**

L'Afrique, un potentiel inexploité

- **Des perspectives de croissance prometteuses :**
 - ◆ plus de 5,5%/an pour les trois prochaines années (source : Banque Mondiale)
- **Une pénétration de la téléphonie amenée à croître rapidement :**
 - ◆ seulement 18,5% en 2005 (source : ITU)
- **Un gisement de croissance et de rentabilité grâce :**
 - ◆ aux synergies à exploiter
 - ◆ et à la mise aux normes des méthodes de gestion

- **Poursuite de la croissance du Mobile**
- **Concurrence plus soutenue dans le Fixe, dont la croissance sera tirée par l'Internet**
- **A périmètre constant, sans tenir compte des nouvelles acquisitions :**
 - ◆ Croissance du chiffre d'affaires consolidé supérieure à 6%
 - ◆ Croissance du résultat opérationnel consolidé supérieure à 10%

Cette présentation contient des informations de nature prévisionnelle concernant Maroc Telecom. Ces informations ne constituent pas des faits historiques et reflètent les opinions de l'équipe dirigeante sur les résultats de sa stratégie, ainsi que ses anticipations sur les résultats de programmes nouveaux ou existants, de la technologie, et des conditions du marché.

Bien que Maroc Telecom estime que ses prévisions reposent sur des hypothèses raisonnables, ces informations sont soumises à de nombreux risques et incertitudes. Il n'y a aucune certitude que les événements prévus auront lieu ou que les résultats attendus seront effectivement obtenus. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner des différences entre les résultats envisagés et ceux effectivement obtenus comprennent notamment les initiatives stratégiques, financières et opérationnelles de Maroc Telecom, l'évolution de l'environnement concurrentiel, les changements dans la réglementation des marchés des télécommunications, et les risques et incertitudes concernant les fluctuations de taux de changes, les tendances technologiques, l'évolution de l'activité économique et les opérations internationales.

Le présent document contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion.