

Résultats 2006

A collage of blue-toned images related to telecommunications, including fiber optic cables, a control room with multiple monitors, a close-up of a telephone keypad, and a satellite dish. Three large, semi-transparent orange shapes are overlaid on the collage.

***Présentation aux analystes
2/5 mars 2007***

- **Faits marquants**
- **Revue des activités**
- **Résultats financiers**
- **Perspectives**

- **Faits marquants**
- **Revue des activités**
- **Résultats financiers**
- **Perspectives**

Des indicateurs économiques favorables...

- ◆ Forte croissance du PIB 2006 : +8,1% / Prévisions 2007 > 4%
- ◆ 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

- ◆ Initiative Nationale du Développement Humain
3600 projets en 2006 / 1,2 Md dh

- **Un marché avec 3 opérateurs globaux :**
 - ◆ Maroc Telecom : Fixe, Mobile (2G/3G), Internet, TV-ADSL
 - ◆ Méditel : Fixe, Mobile (2G/3G), Internet
 - ◆ Wana : Fixe, Mobile (3G), Internet

- **Une pénétration(*) encore faible sur le Fixe (4,2%), dont 35% des lignes ont accès à Internet**

- **Une pénétration(*) Mobile toujours en hausse : 53,5% / +12 pts**

- **Dégroupage partiel et portabilité des numéros opérationnels**

(*) Source : ANRT

Mobile :

- ◆ Parc : 10,7 millions de clients / +30% vs 2005
- ◆ Parts de marché(*) : 66,9% /+0,4 pt vs 2005

ADSL :

- ◆ Parc : 384 k lignes / +59% vs 2005
- ◆ 35% des lignes fixes(**)
- ◆ Parts de marché : 98%

Fixe :

- ◆ Parc : 1,27 million de lignes / -6% vs 2005
- ◆ Concurrence naissante en 2006

(*) Source : ANRT

(**) hors téléphonie publique

Afrique :

- ◆ Mauritel depuis 2001
- ◆ Acquisition de 51% de l'Onatel au Burkina Faso en décembre 2006
- ◆ Acquisition de 51% de Gabon Telecom en février 2007

Europe :

- ◆ Lancement de Mobisud France (MVNO) le 01/12/2006
- ◆ Projets de MVNO en cours en Belgique et en Espagne
- ◆ Points de présence pour capter le trafic international

 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>
 Résultat net part du groupe	6 739 MADm / +16,0%

- **En dépit des projets de développement et d'investissements réalisés en 2006**

- **Distribution de 100% du résultat distribuable :**
 - ◆ 7,88 dirhams/action / +13% vs 2005
 - ◆ Rendement de près de 6% (au cours du 28/02/2007)

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

🌀 Lancement de nouveaux produits et services :

- ◆ Nouvelles offres d'abondance
- ◆ Des frais d'accès en baisse, à partir de 30 dirhams
- ◆ Nouvelle gamme de recharges, à partir de 10 dirhams
- ◆ Nouveaux forfaits à engagement réduit
- ◆ Intensification et diversification des promotions sur le trafic prépayé
- ◆ Enrichissement des offres de contenu
- ◆ Nouveau service de messagerie vocale
- ◆ Lancement des services de messagerie Internet, push-to-talk et Blackberry

🌀 Taux de pénétration(*) : 53,5% vs. 41,5% fin 2005

🌀 Lancement de la 3G en 2007



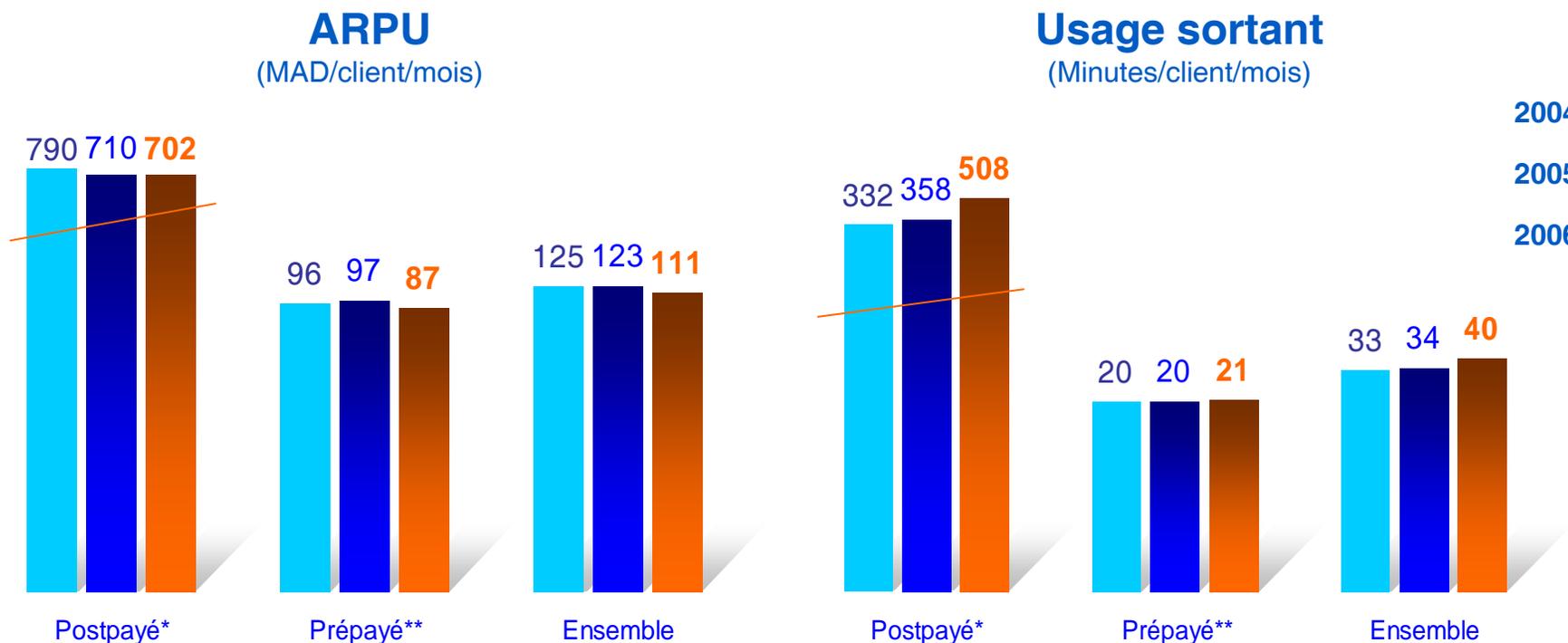
(*) Source : ANRT

<i>en milliers de clients - au 31/12</i>	2005	2006	Var
Parc	8 237	10 707	30,0%
Postpayé**	329	410	24,6%
Prépayé	7 908	10 297	30,2%
Part de marché*	66,5%	66,9%	0,4 pts
Postpayé**	53,6%	59,4%	5,8 pts
Prépayé	67,1%	67,2%	0,1 pts
Acquisitions nettes	63,2%	68,4%	5,2 pts
Churn	12,2%	20,3%	8,1 pts
Postpayé	13,9%	13,4%	-0,5 pts
Prépayé	12,1%	20,5%	8,4 pts

- **La croissance du marché reste forte : +3,6 millions en 2006**
- **Maroc Telecom a consolidé ses parts de marché, notamment postpayé (+5,8 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 de l'ARPU, liée principalement à la croissance du parc**
- **Augmentation de l'usage, notamment postpayé, avec le succès des offres illimitées et une politique agressive de promotions sur les recharges**

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

Structure des revenus et marges



<i>en MADm - IFRS</i>	2005	2006	Var
CA brut	12 772	14 684	15,0%
Maroc Telecom	12 198	13 996	14,7%
Communications	11 284	13 026	15,4%
Terminaux	914	969	6,0%
Mauritel	574	688	19,9%
Résultat Opérationnel/CA	42%	47%	5 pts

- Un chiffre d'affaires en forte hausse grâce à l'important accroissement du parc
- Des marges en amélioration de près de 5 pts avec la maîtrise des coûts d'acquisition

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 : -15%



Lancement de la construction du câble sous-marin 'Atlas Offshore' entre le Maroc (Asilah) et la France (Marseille)



Consolidation du parc Fixe



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

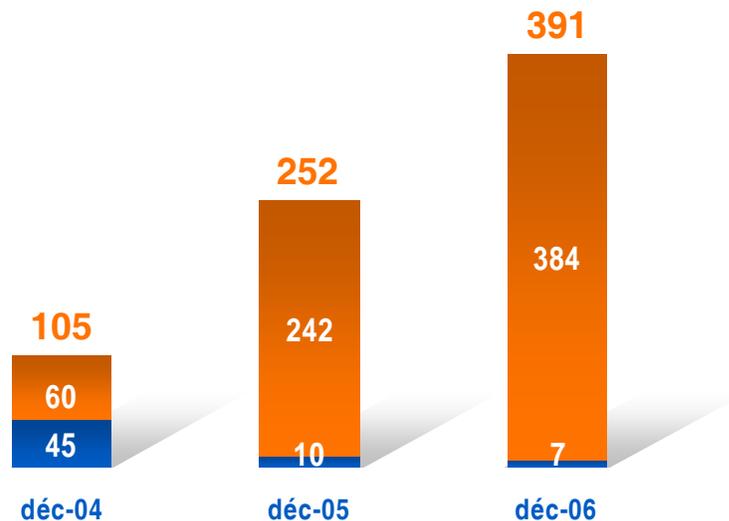
- Consolidation de la présence de Maroc Telecom dans le segment Entreprises
- Stabilisation du parc résidentiel au 4^{ème} trimestre avec le succès des nouvelles offres illimitées

(*) Source : ANRT

Parc Internet

(en milliers)

 Bas débit
 Haut débit



- ADSL : Croissance de 59% en 2006
- TV / ADSL : Lancement en fin d'année d'un nouveau bouquet de 60 chaînes

Structure des revenus et marges



<i>en MADm - IFRS</i>	2005	2006	Var
CA brut	11 949	12 613	5,6%
Maroc Telecom	11 617	12 304	5,9%
Voix	6 583	6 618	0,5%
Interconnexion	3 145	3 294	4,7%
Données	1 374	1 585	15,4%
Internet	515	807	56,7%
Mauritel	332	309	-6,9%
Résultat Opérationnel/CA	27%	25%	-2 pts

- Des revenus qui demeurent en hausse grâce aux contributions positives de :
 - Voix : facture moyenne + 3%
 - Trafic international : +11%
 - Données : +15%
 - Internet : +57%
- Des marges qui se réduisent pour soutenir les efforts commerciaux, en préparation de l'arrivée de la concurrence

Nouveautés dans les offres :

- ◆ ADSL lancé en janvier
- ◆ Utilisation du CDMA pour les boucles locales urbaines
- ◆ Transfert des crédits de communication
- ◆ Service d'information

Nouvelles licences attribuées par le régulateur mauritanien :

- ◆ Une licence Fixe à un nouvel opérateur
- ◆ une licence 3G pour Mauritel et des licences 2G/3G pour un nouvel opérateur

Réalisation d'un plan de départs volontaires dans Mauritel SA :

- ◆ 192 personnes
- ◆ Coût : 29 MADm

Parc au 31 décembre	2005	2006	Var
Mobile	465 183	601 221	29,2%
Fixe	39 920	37 447	-6,2%
Internet	2 343	4 194	79,0%

En MADm - IFRS

Chiffre d'affaires	826	910	10,2%
Fixe (brut*)	332	309	-6,9%
Mobile (brut*)	574	688	19,9%
Résultat opérationnel	267	295	10,9%
Fixe	18	-14	N.S
Mobile	248	309	24,6%
Résultat opérationnel/CA**	32%	36%	3,3 pts
Fixed-line**	5%	5%	-0,6 pts
Mobile	43%	45%	1,7 pts

(*) y compris revenus entre les activités Fixe et Mobile

(**) hors charges du plan de départ

Mobisud

➤ Parc : 12 000 clients
en 1 mois d'activité

➤ CA : 0,4 Mdh

➤ Résultat opérationnel :
-35 Mdh

Onatel *

(non consolidé)

➤ Parc :

- ◆ Mobile : 400 000
Pénétration : 8%
Part de marché : 40%
- ◆ Fixe : 100 000
Pénétration : 0,8%

➤ CA : 1,3 Md dh

➤ Prix d'acquisition 51% :
2,4 Mds dh

Gabon Telecom*

(acquisition en 2007)

➤ Parc :

- ◆ Mobile : 250 000
Pénétration : 53%
Part de marché : 30%
- ◆ Fixe : 30 000
Pénétration : 8%

➤ CA : 1,5 Md dh

➤ Prix d'acquisition 51% :
671 Mdh

(*) Source sociétés – Données en cours d'audit

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

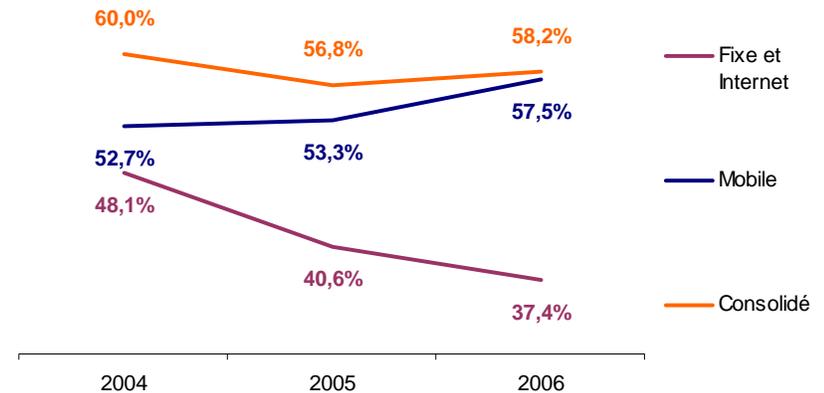
- **Croissance à deux chiffres du CA Mobile (+15,0%) avec la forte hausse du parc (+30%) et malgré la baisse de 9% de l'ARPU**
- **Croissance toujours positive du CA Fixe et Internet (+5,6%), grâce à l'amélioration de la facture moyenne Voix (+3%) et les contributions significatives des revenus de l'International,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

Une forte capacité de génération de cash-flow



<i>In MADm - IFRS</i>	2005	2006	% Var.
EBITDA	11 664	13 152	12,8%
Mobile	6 808	8 439	24,0%
Fixe et Internet	4 856	4 713	-2,9%

Marges d'EBITDA

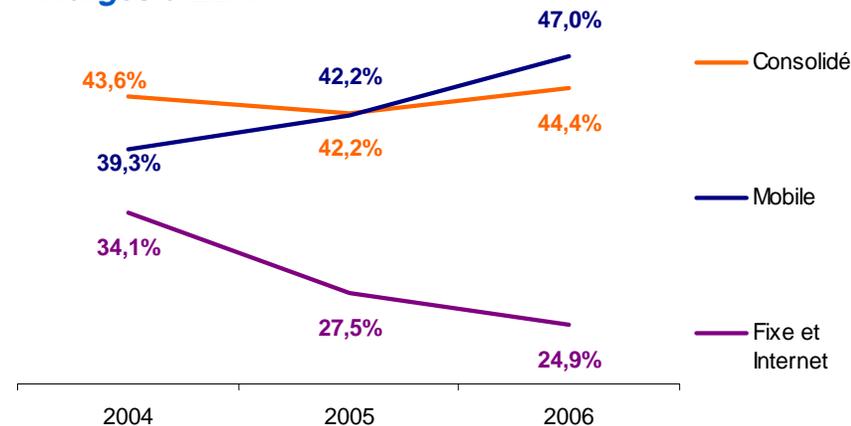


- Amélioration de la marge consolidée, grâce à l'amélioration des marges du Mobile
- La marge de Maroc Telecom demeure largement supérieure à celle d'autres opérateurs

Des marges maintenues à un niveau très satisfaisant

<i>En MADm - IFRS</i>	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



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 :

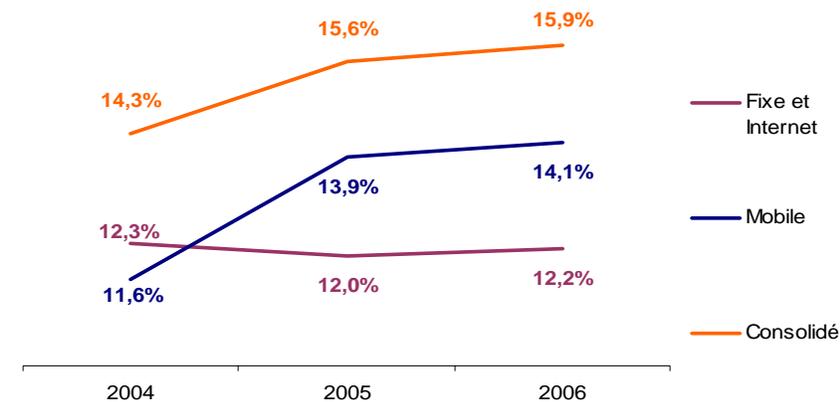
- ◆ La marge se détériore avec les efforts commerciaux

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

Distribution de 100% du résultat distribuable

◆ Résultat net :	6,9 MAD milliards
◆ Réserves	0
◆ Résultat distribuable :	6,9 MAD milliards

 Soit : **7,88 dh/action**

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

- **Poursuite de la croissance du Mobile et de l'Internet**

- **Concurrence plus soutenue dans le Fixe**

- **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%

- **Bilan**
- **Compte de résultat consolidé**
- **Compte de résultat Fixe & Internet**
- **Compte de résultat Mobile**
- **Action Maroc Telecom**

Bilan consolidé



<i>En MADm - IFRS</i>	31/12/05	31/12/06
Actif		
Actifs non courants	14 788	18 095
Actifs courants	15 090	10 129
Total	29 878	28 224
Passif		
Capitaux propres part du groupe	19 195	16 261
Intérêts minoritaires	529	592
Passifs non courants	264	224
Passifs courants	9 890	11 147

Compte de résultat consolidé



<i>En MADm - IFRS</i>	2005	2006	% Var.
Chiffre d'affaires consolidé	20 542	22 615	10,1%
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) <i>% du CA consolidé</i>	11 664 <i>56,8%</i>	13 152 <i>58,2%</i>	12,8%
Résultat opérationnel <i>% du CA consolidé</i>	8 678 <i>42,2%</i>	10 043 <i>44,4%</i>	15,7%
Résultat net part du groupe <i>% du CA consolidé</i>	5 809 <i>28,3%</i>	6 739 <i>29,8%</i>	16,0%
EBITDA – Investissements <i>% du CA</i>	8 454 <i>41,2%</i>	9 174 <i>40,6%</i>	8,5%

Compte de résultat consolidé Mobile



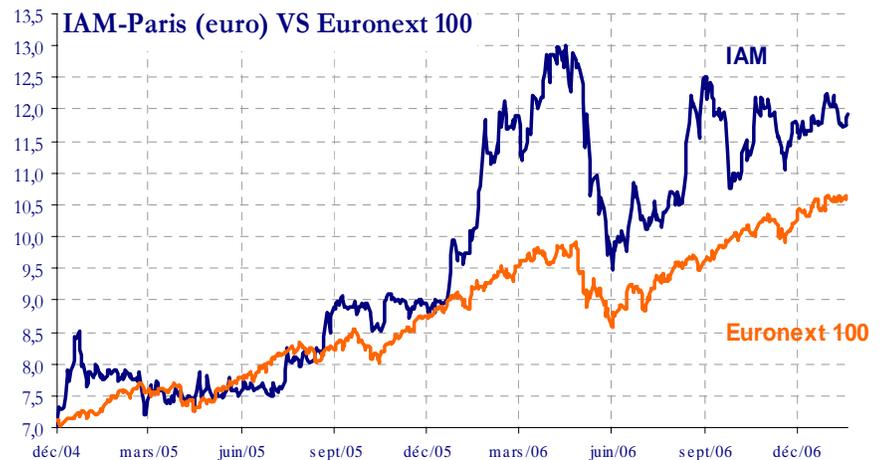
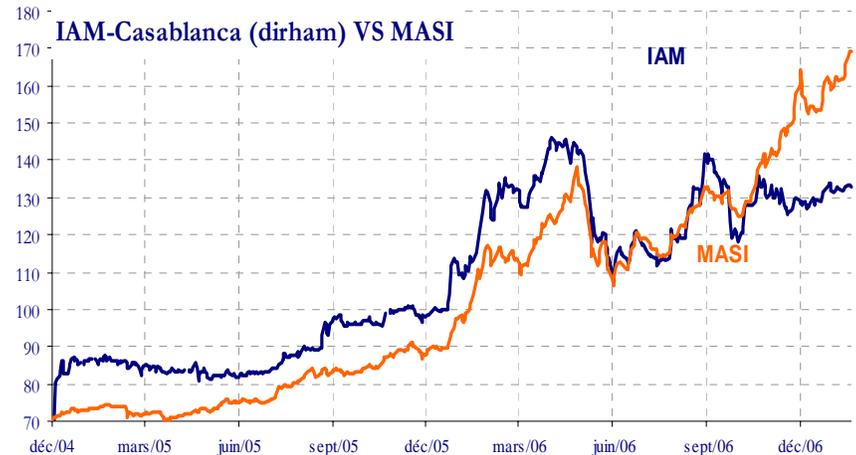
<i>En millions de dirhams - IFRS</i>	2005	2006	% Var.
Chiffre d'affaires brut	12 772	14 684	15,0%
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) <i>% du CA brut</i>	6 808 53,3%	8 439 57,5%	24,0%
Résultat opérationnel <i>% du CA brut</i>	5 394 42,2%	6 904 47,0%	28,0%
Investissements <i>% du CA brut</i>	1 771 13,9%	2 445 16,7%	38,1%
EBITDA – Investissements <i>% du CA brut</i>	5 037 39,4%	5 994 40,8%	19,0%

Compte de résultat consolidé Fixe et Internet



<i>En millions de dirhams - IFRS</i>	2005	2006	% Var.
Chiffre d'affaires brut	11 949	12 613	5,6%
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) <i>% du CA brut</i>	4 856 40,6%	4 713 37,4%	-2,9%
Résultat opérationnel <i>% du CA brut</i>	3 284 27,5%	3 139 24,9%	-4,4%
Investissements <i>% du CA brut</i>	1 439 12,0%	1 533 12,2%	6,5%
EBITDA – Investissements <i>% du CA brut</i>	3 417 28,6%	3 180 25,2%	-6,9%

- **Cotation simultanée à Casablanca et Paris**
- **Performance depuis décembre 2004 : +95%**
- **Une distribution généreuse**
 - ◆ Dividende ordinaire :
 - ◆ 5 dh en mai 2005, soit un rendement de 6,2% (à la date de distribution)
 - ◆ 6,96 dh en mai 2006, soit un rendement de 5,0%
 - ◆ Distribution exceptionnelle :
 - ◆ 4 dh en juin 2006, soit un rendement de 3,6%



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.