

Résultats 1^{er} semestre 2006



PRÉSENTATION AUX ANALYSTES

5/6 septembre 2006

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

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

Amélioration des indicateurs économiques :

- ◆ Forte croissance attendue (PIB 2006 : +7,3%)
- ◆ Maîtrise de l'inflation ($\approx 3\%$)
- ◆ Amélioration du taux de chômage ($\approx 10\%$)
- ◆ Poursuite du développement du tourisme (recettes tourisme $> +20\%$)

Des projets d'infrastructure ambitieux :

- ◆ Port Tanger Méditerranée
- ◆ Poursuite du programme autoroutier
- ◆ Zones offshoring
- ◆ Aménagement de la vallée du Bouregreg (Rabat)
- ◆ Nouvelles zones touristiques

Développement social :

- ◆ INDH (Initiative Nationale pour le Développement Humain)

Fixe :

- ◆ Deux nouveaux opérateurs de téléphonie fixe bientôt opérationnels
- ◆ Choix du transporteur et dégroupage partiel à partir de janvier 2007
- ◆ Portabilité du numéro au plus tard le 31 mars 2007

Mobile :

- ◆ Attribution de 3 licences 3G à Maroc Telecom, Méditel et Maroc Connect pour 360 MADm/licence et 84 MADm/opérateur pour le réaménagement des fréquences
- ◆ Portabilité du numéro au plus tard le 31 décembre 2006

Service universel :

- ◆ Approbation par l'ANRT du programme de Maroc Telecom pour 2006 pour 178 MADm

Très bonne performance du Mobile :

- ◆ 8,9 millions de clients actifs / +0,7 million au S1 / +24,2% vs juin 2005
- ◆ Amélioration de la part de marché : 67,4% vs 66,7% fin 2005

Poursuite de l'essor de l'ADSL :

- ◆ 325 000 lignes / +83 000 au S1 / +140,7% vs juin 2005
- ◆ Part de marché : 98% (fin juin 2006)

Baisse du parc Fixe :

- ◆ 1,31 million de lignes / -31 000 au S1 / -2,9% vs juin 2005

...des résultats en forte hausse



 Chiffre d'affaires consolidé	10 888 MADm	+11,6%
 Résultat d'exploitation	4 491 MADm	+14,7%
 Résultat net part du groupe	2 998 MADm	+13,7%

Adoption fin juin 2006 d'une nouvelle organisation pour...

- ◆ ...préparer la convergence Fixe-Mobile et mieux identifier et répondre aux attentes des clients
 - ◆ Création d'un pôle « Services » regroupant les activités Fixe, Internet et Mobile
- ◆ ...et renforcer la proximité avec les clients
 - ◆ Mise en place de délégations commerciales dans les régions pour coordonner et animer le réseau de distribution directe et indirecte

Mise en œuvre d'un nouveau plan de départs volontaires au second semestre 2006

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

Mobile : principaux événements du 1^{er} semestre



👉 Lancement de nouveaux produits et services :

- ◆ Généralisation des numéros illimités à tous les forfaits
- ◆ Nouveaux forfaits Liberté 6 mois
- ◆ Intensification des promotions Jawal
- ◆ Pochettes à 30 dirhams
- ◆ Nouvelle recharge « Jawal Twin 10+20 »
- ◆ Nouveau service de messagerie vocale

👉 Taux de pénétration(*) : 44,3% vs. 41,5% fin 2005

👉 Lancement de la 3G début 2007



(*) Source : ANRT

Croissance et leadership



<i>en milliers de clients - au 30/06</i>	S1-2005	S1-2006	Var 2005/2006
Parc Maroc Telecom	7 188	8 924	24,2%
Postpayé**	313	371	18,5%
Prépayé	6 875	8 553	24,4%
Part de marché*	67,0%	67,4%	0,4 pts
Ventes nettes*			
Marché	1 395	851	-39,0%
Maroc Telecom	882	687	-22,1%
Part de marché*	63,2%	80,7%	17,5 pts

La croissance du marché reste forte, malgré le ralentissement par rapport à 2005 :

- ◆ +0,85 million de clients au S1-2006 vs 1,4 million au S1-2005

Amélioration de la part de marché sur le parc et sur les acquisitions nettes

(*) Source : ANRT

(**) y compris Forfaits sans engagement

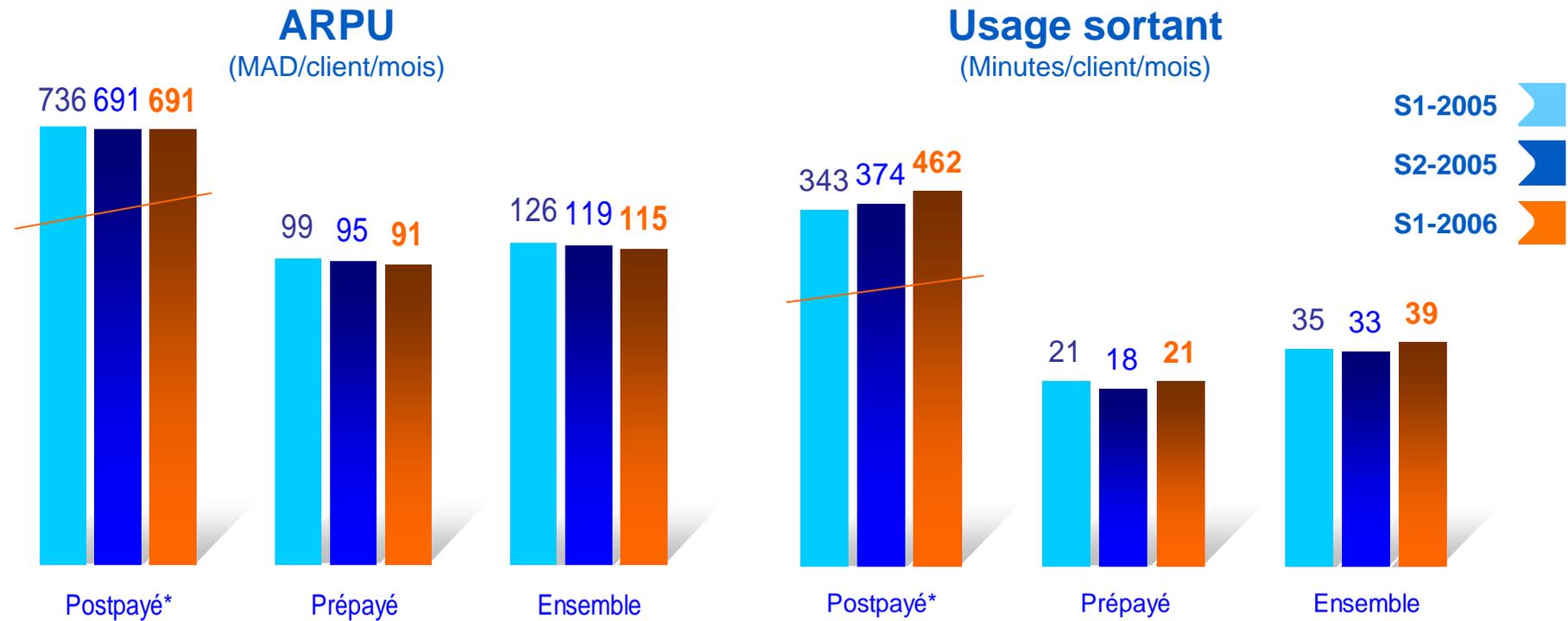
Faits marquants

Revue des activités

Résultats financiers

Perspectives

ARPU et usage



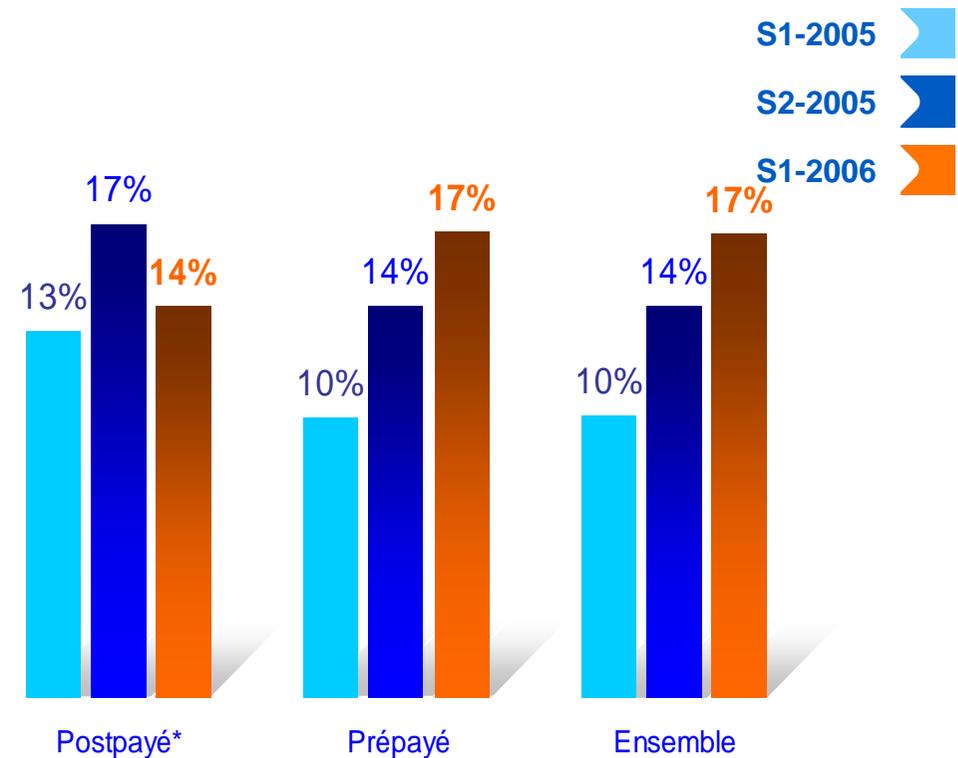
- Légère baisse tendancielle de l'ARPU, liée à la croissance du parc
- Augmentation de l'usage, notamment postpayé, avec les offres illimitées

(*) Y compris Forfaits sans engagements

Taux de résiliation (%)



- Augmentation du churn liée à la forte croissance du parc depuis deux ans
- Niveau meilleur que la moyenne des opérateurs mobiles dans le monde (26%^{**})
- Poursuite des actions de fidélisation, permettant la stabilisation du churn postpayé



(*) Y compris Forfaits sans engagements

(**) source Merrill Lynch

👉 Nouveautés offres :

- ◆ Transfert des crédits de communication
- ◆ Service d'information Al Jazeera

👉 Adjudication de nouvelles licences, dont une 3G pour Mauritel et une licence 2G et une 3G pour un nouvel opérateur

👉 Parc :	518 000	+25% yoy
Taux de pénétration* :	26%	+5 pts yoy
Part de marché* :	70%	inchangé
👉 Chiffre d'affaires	333 MADm	+22% yoy
Résultat d'exploitation	150 MADm	+33% yoy
Marge	45%	+4 pts

(*) Estimations Maroc Telecom

Fixe & Internet : principaux événements du 1^{er} semestre



Nouvelles baisses des prix

- ◆ ADSL : de 17% à 33% selon les débits et migration vers les débits supérieurs sans changement de tarif pour les clients existants
- ◆ Liaisons Louées Internationales : -15%

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

Avec Maroc Telecom la TV numérique arrive par votre ligne téléphonique

à partir de **40** Dh HT /mois

IP CALL CONTROL
La solution Centrex IP Maroc Telecom

Entrez dans l'ère IP

solutions entreprises Maroc Telecom

Maroc Telecom

Menara ADSL

Qu'est ce que tu attends papa ?

Baisse des prix ADSL

Internet illimité **149** Dh TTC/mois

(*) Source : ANRT

Baisse du parc Fixe



<i>en milliers de clients - au 30/06</i>	S1-2005	S1-2006	Var 2005/2006
Parc Maroc Telecom	1 349	1 310	-2,9%
Résidentiels	896	850	-5,1%
Professionnels et Entreprises	291	299	2,7%
Téléphonie publique	162	161	-0,6%
Taux de pénétration*	4,5%	4,4%	-0,1 pt

- Baisse du parc global, notamment résidentiel
- La facture moyenne est stable avec l'effet positif de la nouvelle tarification de la téléphonie publique

(*) Source : ANRT

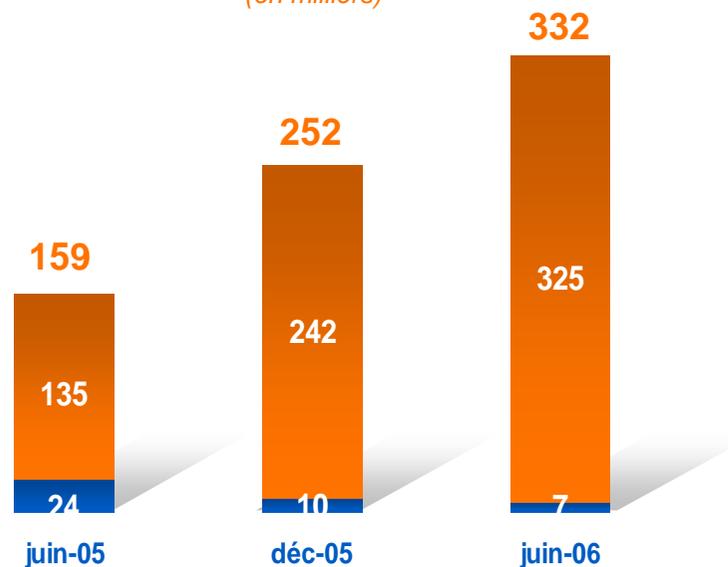
Poursuite de l'essor de l'ADSL



Parc Internet

(en milliers)

 Bas débit
 Haut débit



ADSL :

- ◆ 325 000 accès vs 242 000 à fin 2005, soit 98% des accès Internet
- ◆ 98% de parts de marché
- ◆ 28% des lignes Fixe (hors téléphonie publique) vs 21% fin 2005

TV / ADSL : près de 2 200 abonnements à fin juin, dont la quasi-totalité est en formule 'Prestige'

👉 Nouveautés dans les offres :

- ◆ ADSL lancé en janvier
- ◆ CDMA utilisé pour les nouvelles boucles locales urbaines

👉 Réalisation d'un plan de départs volontaires : 192 personnes pour un coût de 29 MADm

👉 Attribution par le régulateur mauritanien de nouvelles licences Fixe à un nouvel opérateur

👉 Parc	36 000 lignes	-8% yoy
👉 Chiffre d'affaires	159 MADm	-2,5% yoy
Résultat d'exploitation	-11 MADm	
Marge hors charges du plan de départ	11%	

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

Changement non significatif du périmètre de consolidation

- ◆ Sortie de GSM Al Maghrib du périmètre suite à la cession en mars de notre participation (35%)

Autres éléments :

- ◆ Provision de 300 MADm pour la réalisation par Maroc Telecom d'un nouveau plan de départs volontaires avant fin 2006
- ◆ Réalisation d'un plan de départs volontaires par Mauritel SA :29 MADm

Un chiffre d'affaires en hausse



<i>En MADm - IFRS</i>	S1-2005	S1-2006	<i>% Var.</i>
Chiffre d'affaires consolidé	9 752	10 888	11,6%
Mobile (brut)	5 978	6 957	16,4%
Fixe et Internet (brut)	5 786	6 145	6,2%

👉 Croissance à deux chiffres du CA Mobile : +16,4%

- ♦ progression du parc : +24,2%
- ♦ baisse de l'ARPU : -8,6% vs S1-2005

👉 Croissance positive du CA Fixe et Internet : +6,2%

- ♦ stabilité de la facture moyenne avec l'effet positif des aménagements tarifaires de fin 2005
- ♦ progression du trafic international entrant : +13%
- ♦ poursuite de la forte croissance de l'Internet haut débit

Une capacité de génération de flux toujours aussi importante



<i>En MADm - IFRS</i>	S1-2005	S1-2006	<i>% Var.</i>
Résultat d'exploitation avant amortissements* <i>% du CA consolidé</i>	5 510 56,5%	6 208 57,0%	12,7%
Mobile <i>% CA brut</i>	3 141 52,5%	3 867 55,6%	23,1%
Fixe et Internet <i>% CA brut</i>	2 369 40,9%	2 341 38,1%	-1,2%

- Amélioration de la marge du résultat d'exploitation avant amortissements grâce à la maîtrise des coûts opérationnels, notamment les coûts d'acquisition du Mobile

(*) correspondant à l'EBITDA

Des marges maintenues à un niveau satisfaisant



<i>En MADm - IFRS</i>	S1-2005	S1-2006	% Var.
Résultat d'exploitation <i>% du CA consolidé</i>	3 916 40,2%	4 491 41,2%	14,7%
Mobile <i>% du CA brut</i>	2 423 40,6%	3 063 44,0%	26,4%
Fixe et Internet <i>% du CA brut</i>	1 493 25,8%	1 428 23,2%	-4,4%

🌀 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 44% au S1-2006

🌀 Mobile :

- ◆ La marge s'améliore de 3,4 points avec la maîtrise des coûts d'acquisition

🌀 Fixe :

- ◆ La marge se détériore de 2,6 points sous l'effet principalement des charges de SU, provisionnées en juin 2006

Des capex toujours en hausse



<i>En MADm - IFRS</i>	S1-2005	S1-2006	<i>% Var.</i>
Investissements <i>% du CA consolidé</i>	1 317 13,5%	1 512 13,9%	14,8%
Mobile <i>% CA brut</i>	791 13,2%	851 12,2%	7,5%
Fixe et Internet <i>% CA brut</i>	526 9,1%	661 10,8%	25,7%

Mobile :

- ◆ Amélioration de la capacité et de la couverture
- ◆ Renforcement de la capacité et déploiement de nouveaux services

Internet :

- ◆ Renforcement des capacités

Fixe :

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

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

Révision à la hausse de nos perspectives 2006



- **Poursuite de la croissance du Mobile et de l'Internet**
- **Concurrence attendue dans le Fixe début 2007**
- **Croissance du chiffre d'affaires consolidé supérieure à 8%**
- **Croissance du résultat d'exploitation consolidé supérieure à 14%**

- **Bilan consolidé**
- **Compte de résultat consolidé**
- **Compte de résultat Mobile**
- **Compte de résultat Fixe et Internet**
- **Chiffres clés du groupe Mauritel**
- **Trésorerie**

Bilan consolidé



<i>En MADm - IFRS</i>	31/12/04	31/12/05	30/06/06
Actif			
Actifs non courants	14 021	14 788	14 864
Actifs courants	13 663	15 090	8 461
Total	27 684	29 878	23 325
Passif			
Capitaux propres part du groupe	17 773	19 195	12 537
Intérêts minoritaires	428	529	525
Passifs non courants	881	264	248
Passifs courants	8 602	9 890	10 015

Compte de résultat consolidé



<i>En MADm - IFRS</i>	S1-2005	S1-2006	<i>% Var.</i>
Chiffre d'affaires consolidé	9 752	10 888	11,6%
Résultat d'exploitation avant amortissements ^(*) - REXA <i>% du CA consolidé</i>	5 510 56,5%	6 208 57,0%	12,7%
Résultat d'exploitation <i>% du CA consolidé</i>	3 916 40,2%	4 491 41,2%	14,7%
Résultat net part du groupe <i>% du CA consolidé</i>	2 637 27,0%	2 998 27,5%	13,7%
Cash Flow des opérations <i>% du CA consolidé</i>	3 617 37,1%	4 612 42,4%	27,5%

(*) Correspondant à l'EBITDA

Compte de résultat consolidé Mobile



<i>En millions de dirhams - IFRS</i>	S1-2005	S1-2006	<i>% Var.</i>
Chiffre d'affaires brut	5 978	6 957	16,4%
Résultat d'exploitation avant amortissements ^(*) - REXA <i>% du CA brut</i>	3 141 52,5%	3 867 55,6%	23,1%
Résultat d'exploitation <i>% du CA brut</i>	2 423 40,6%	3 063 44,0%	26,4%
Investissements <i>% du CA brut</i>	791 13,2%	851 12,2%	7,5%
REXA – Investissements <i>% du CA brut</i>	2 350 39,3%	3 016 43,4%	28,4%

(*) Correspondant à l'EBITDA

Compte de résultat consolidé Fixe et Internet



<i>En millions de dirhams - IFRS</i>	S1-2005	S1-2006	<i>% Var.</i>
Chiffre d'affaires brut	5 786	6 145	6,2%
Résultat d'exploitation avant amortissements ^(*) (REXA) <i>% du CA brut</i>	2 369 40,9%	2 341 38,1%	-1,2%
Résultat d'exploitation <i>% du CA brut</i>	1 493 25,8%	1 428 23,2%	-4,4%
Investissements <i>% du CA brut</i>	526 9,1%	661 10,8%	25,7%
REXA – Investissements <i>% du CA brut</i>	1 843 31,9%	1 680 27,3%	-8,8%

(*) Correspondant à l'EBITDA

Au 30 juin – en milliers	2005	2006	%Var.
Parc Mobile	416	518	25%
Nombre de lignes Fixe	39	36	-8%
Parc Internet	2	3	50%
<i>Contribution aux données consolidées du groupe Maroc Telecom En millions de dirhams - IFRS</i>	S1-2005	S1-2006	
Chiffre d'affaires	396	450	13,7%
Fixe (brut)	163	159	-2,5%
Mobile (brut)	271	332	22,9%
Résultat d'exploitation	104	139	33,7%
Fixe	-9	-11	22,2%
Mobile	113	150	32,7%

Trésorerie



<i>En MADm - IFRS</i>	30/06/05	30/06/06
Flux net de trésorerie généré par l'activité	3 002	4 385
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 242	-1 518
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-4 388	-9 636
<i>Dont dividendes</i>	<i>-4 425</i>	<i>-6 143</i>
<i>mouvements sur le capital</i>	<i>-</i>	<i>-3 516</i>
Effet de change	13	-12
Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie	-2 615	-6 781
Trésorerie à l'ouverture	7 366	7 585
Trésorerie à la clôture	4 751	804
Emprunts et dettes financières	750	82
Trésorerie nette à la clôture	4 001	722

Avertissement



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.