

Résultats 2005



PRÉSENTATION AUX ANALYSTES

27/28 février 2006

SOMMAIRE



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

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

☪ Croissance du PIB en 2005 :

- ◆ +1,8% en 2005 en raison d'une pluviométrie défavorable
- ◆ +4,4% pour le PIB hors agriculture
- ◆ Perspectives PIB 2006 : +5,4%

☪ Avancées significatives dans la libéralisation et l'évolution du secteur des télécoms :

- ◆ Attribution de deux licences Fixe à Méditel et Maroc Connect
- ◆ Précision du calendrier pour la présélection (8/7/06) et le dégroupage (partiel 8/1/07 – total 8/1/08)
- ◆ Attribution de licences Mobile 3G : appel à concurrence en mai 2006

☪ Service Universel :

- ◆ Approbation par l'ANRT du programme 2005 soumis par Maroc Telecom à hauteur de 202 Mdh, au titre des projets de desserte en Mobile et ADSL. Paiement d'une contribution de 137 Mdh.

Une nouvelle identité visuelle



- Nouveau logo pour plus de lisibilité
- Nouvelle architecture des marques pour plus de simplicité



Très forte croissance du Mobile :

- ◆ 8,8 millions de clients / +2,4 millions / +38,3% vs 2004
- ◆ Bonne tenue de la part de marché : 66,7% vs 67,5% fin 2004

Décollage de l'ADSL :

- ◆ 242 000 lignes / +182 000 / +303,3% vs 2004
- ◆ Part de marché : 96%

Évolution positive du Fixe :

- ◆ 1,3 million de lignes / +32 000 / +2,4% vs 2004

Des résultats en forte hausse



 Chiffre d'affaires :	20 542 MADm	+16,0%*
 Résultat d'exploitation (EFO) :	8 678 MADm	+13,0%*
 Résultat net part du groupe :	5 809 MADm	+12,3%

() sur base comparable*

Une distribution de 9 635 MADm / 10,96 dh par action



D'excellents résultats permettant de proposer une distribution de 10,96 dh/action (9 635 MADm) :

- ◆ Dividende ordinaire : 6,96 dh/action
- ◆ Réduction du nominal de l'action : 4 dh
- ◆ Soit une distribution totale de : 10,96 dh/action

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

🌀 Lancement de nouveaux produits et services :

- ◆ Pochettes à 50 dirhams et Packs à 290 dirhams
- ◆ Forfaits illimités
- ◆ Forfaits sans engagement
- ◆ GPRS Illimité et sans abonnement
- ◆ ...

🌀 Taux de pénétration du marché(*) : 41,3% (31,2% à fin 2004)

🌀 Baisse du tarif de terminaison Mobile de 7% (1/9/05)



(*) Source : ANRT

Très forte croissance du parc et maintien du leadership

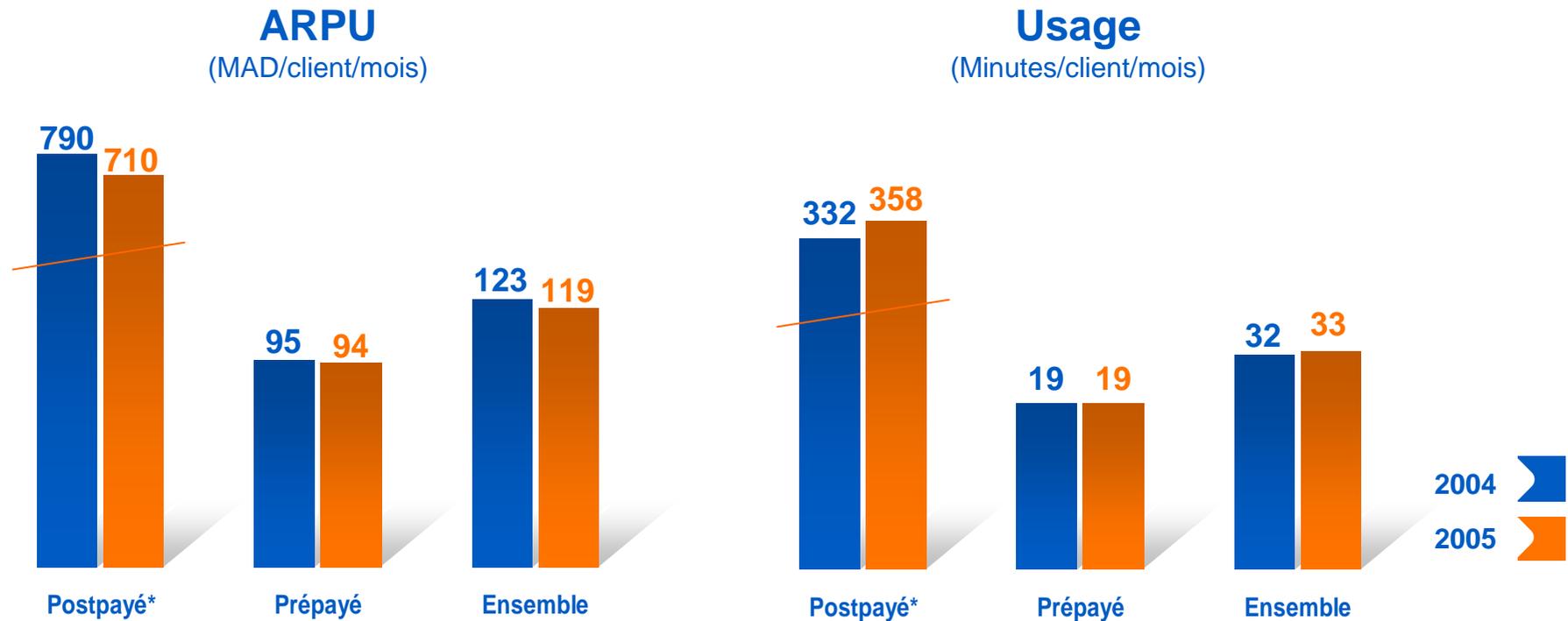


<i>en milliers de clients - au 31/12</i>	2004	2005	Var 2004/2005
Parc Maroc Telecom	6 361	8 800	38,3%
Postpayé**	256	328	28,1%
Prépayé	6 105	8 472	38,8%
Part de marché*	67,5%	66,7%	-0,8 pts
Ventes nettes*			
Marché	2 005	3 021	50,7%
Maroc Telecom	1 124	1 931	71,8%
Part de marché*	56,1%	63,9%	7,8 pts

- **+2,4 millions de clients en 2005 vs 1,1 million en 2004**
- **Bonne tenue de la part de marché sur le parc : 66,7%**
- **Amélioration sensible de la part des acquisitions nettes : +7,8 pts vs 2004**
- **Couverture et capacité renforcées : 4 180 BTS / +11%**

(*) Source : ANRT

(**) y compris Forfaits sans engagement



↳ Légère baisse de l'ARPU :

- ◆ croissance du parc
- ◆ baisse du tarif de terminaison mobile à partir du 1^{er} septembre 2005
- ◆ impact positif de la hausse du tarif de terminaison d'appel international

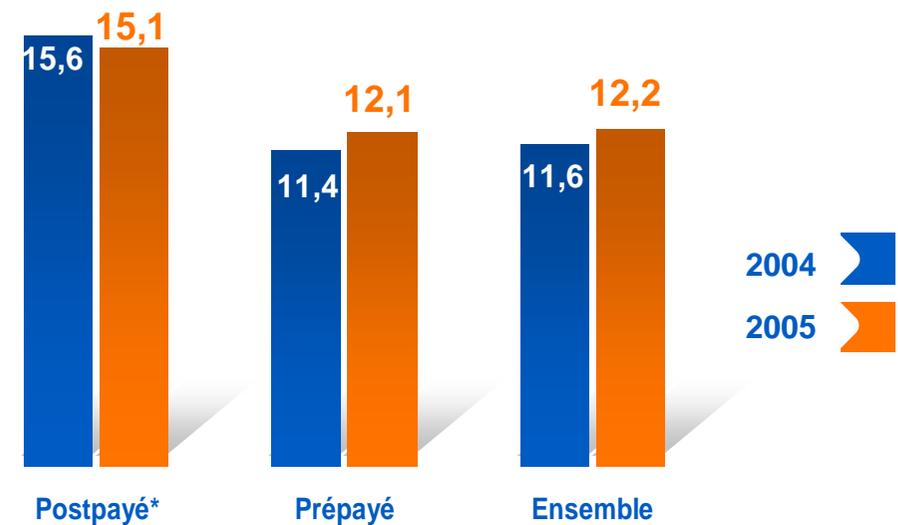
↳ Légère amélioration de l'usage

(*) Y compris Forfaits sans engagements en 2005

Taux de résiliation (%)



- Légère augmentation du churn qui demeure maîtrisé
- Effet attendu de la forte croissance du parc
- Poursuite des actions de fidélisation



(*) Y compris Forfaits sans engagements en 2005

Principaux événements 2005 Fixe et Internet



🌙 Lancement de nouveaux produits et services :

- ◆ Forfaits illimités Fixe à Fixe
- ◆ Forfaits multilignes pour les entreprises
- ◆ ...



🌙 Baisse des prix de l'ADSL (entre -25% et -37,5% selon les débits) et promotions régulières

🌙 Poursuite du réaménagement tarifaire (1/9/05) :

- ◆ hausse de l'abonnement (+10 dirhams / +13% pour les résidentiels)
- ◆ baisse des tarifs Fixe à Mobile (-5%)



🌙 Réduction de la mise d'appel à 1 dirham pour les clients des téléboutiques



(*) Source : ANRT

Croissance du parc Fixe : +2,4%



<i>en milliers de clients - au 31/12</i>	2004	2005	Var 2004/2005
Parc Maroc Telecom	1 309	1 341	2,4%
Résidentiels	890	885	-0,6%
Professionnels et Entreprises	283	293	3,5%
Téléphonie publique	136	164	20,6%
Taux de pénétration*	4,4%	4,5%	0,1 pt

- Croissance du parc grâce principalement à la téléphonie publique
- Pénétration des ménages voisine de 19%

(*) Source : ANRT

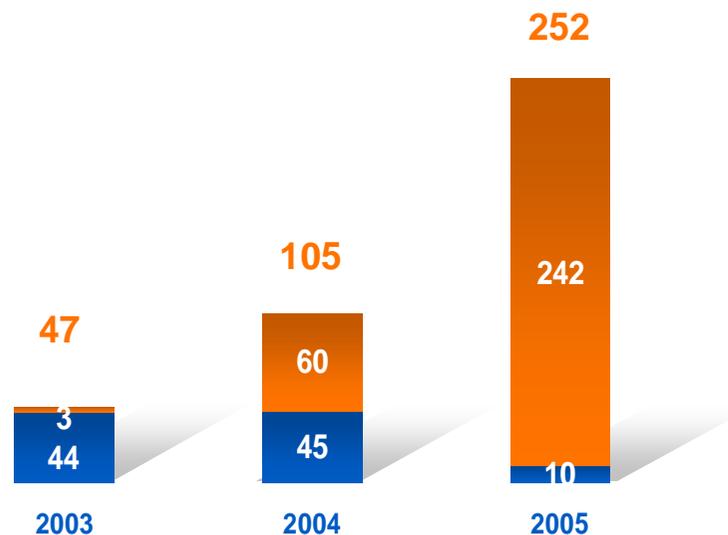
Décollage de l'ADSL



Parc Internet

(en milliers)

 Bas débit
 Haut débit



ADSL :

- ◆ 242 000 accès vs 60 000 à fin 2004
- ◆ 96% des accès Internet
- ◆ 21% des lignes Fixe (hors téléphonie publique)

Bande passante Internet internationale multipliée par 5

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

☞ Pas de changement du périmètre de consolidation

- ◆ Groupe Mauritel : intégration globale depuis le 1/7/04
- ◆ GSM Al Maghrib : mise en équivalence

☞ Reclassement comptable en 2005 (mise en conformité) des gains et pertes de changes relatifs aux créances et dettes d'exploitation du résultat financier en résultat d'exploitation

- ◆ Impact sur le résultat d'exploitation 2005 : +105 MADm

Un chiffre d'affaires en forte hausse



<i>En MADm - IFRS</i>	2004	2005	% Var.	% Var. comparable
Chiffre d'affaires consolidé	17 408	20 542	18,0%	16,0%
Mobile (brut)	9 684	12 772	31,9%	29,2%
Fixe et Internet (brut)	11 133	11 949	7,3%	5,9%

- 👉 **Forte croissance du CA Mobile : +29,2% sur base comparable**
 - ♦ progression du parc : +38,3%
 - ♦ hausse du tarif de terminaison d'appel international / **+23,6%** en neutralisant cet impact
- 👉 **Croissance positive du CA Fixe et Internet : +5,9% sur base comparable**
 - ♦ décollage du parc Internet haut débit
 - ♦ progression du trafic international entrant : +19%
 - ♦ poursuite du réaménagement tarifaire

Une capacité importante de génération de flux confirmée



<i>En MADm - IFRS</i>	2004	2005	% Var.
Résultat d'exploitation avant amortissements* <i>% du CA consolidé</i>	10 451 60,0%	11 664 56,8%	11,6%
Mobile <i>% CA brut</i>	5 099 52,7%	6 808 53,3%	33,5%
Fixe et Internet <i>% CA brut</i>	5 352 48,1%	4 856 40,6%	-9,3%

Impact de la hausse de la terminaison d'appel international :

- ♦ Mobile : +4,3 points de marge
- ♦ Fixe : -5,1 points de marge

(*) correspondant à l'EBITDA

Des marges maintenues à un niveau satisfaisant



<i>En MADm - IFRS</i>	2004	2005	% Var.	% Var. comparable hors impact EC*
Résultat d'exploitation consolidé	7 597	8 678	14,2%	11,6%
<i>% du CA consolidé</i>	43,6%	42,2%		
Mobile	3 806	5 394	41,7%	37,4%
<i>% du CA brut</i>	39,3%	42,2%		
Fixe et Internet	3 791	3 284	-13,4%	-14,9%
<i>% du CA brut</i>	34,1%	27,5%		

Groupe :

- ◆ Impact plan de départs volontaires : -1,6 pt
- ◆ Hors plan de départs volontaires, la marge est de **43,8%**

Mobile :

- ◆ Impact de la hausse de terminaison d'appel international : +4,3 points
 - ◆ Impact du Plan de départs volontaires : - 0,8 point
- } **+3,5 points de marge**

Fixe :

- ◆ Impact de la hausse de terminaison d'appel international : -5,1 points
 - ◆ Impact du Plan de départs volontaires : - 1,8 point
- } **-6,9 points de marge**

(*) hors impact du reclassement des écarts de conversion en résultat d'exploitation

Des investissements en forte progression pour accompagner le développement du Mobile et de l'Internet



<i>En MADm - IFRS</i>	2004	2005	% Var.
Investissements	2 488	3 210	29,0%
<i>% du CA consolidé</i>	14,3%	15,6%	
Mobile	1 122	1 771	57,8%
<i>% CA brut</i>	11,6%	13,9%	
Fixe et Internet	1 366	1 439	5,3%
<i>% CA brut</i>	12,3%	12,0%	

Mobile :

- ◆ Amélioration de la capacité et de la couverture : 4 180 BTS / +430
- ◆ Renforcement de la capacité et déploiement de nouveaux services

Internet :

- ◆ Renforcement des capacités (+ 350 000 accès)

Fixe :

- ◆ Poursuite de l'optimisation du réseau (regroupement CAA, qualité de service)

Une distribution totale des résultats 2005 et une distribution exceptionnelle



Distribution de 100% du résultat distribuable

- ◆ Résultat net : 5 872 MADm
- ◆ Réserve légale 0 MADm
- ◆ Réserve pour investissement - 265 MADm
- ◆ Résultat distribuable : 5 607 MADm
- ◆ Réserves facultatives : + 512 MADm

Total : 6 119 MADm
6,96 dh/action

Réduction de capital par la baisse de la valeur nominale de 10 dh à 6 dh

Soit : 3 516 MADm
4 dh/action

9 635 MADm
10,96 dh/action

Modification de la définition du parc actif en 2006



↪ Ecart entre la définition retenue par Maroc Telecom et celle de l'ANRT :

Maroc Telecom :

Clients postpayés non résiliés +
Clients prépayés non résiliés ayant ou non une recharge en cours de validité (6 mois + 6 mois en entrant)

ANRT :

Clients postpayés non résiliés +
Clients prépayés non résiliés ayant émis ou reçus un appel voix durant les 3 derniers mois

↪ Décision d'adopter la définition ANRT à compter du 1^{er} janvier 2006 pour une meilleure lisibilité.

↪ La communication de Maroc Telecom se fera sur cette base en 2006 avec un comparatif 2005 retraité

↪ Impact sur les chiffres 2005 :

	Parc (en milliers)	ARPU (en dh)
♦ Maroc Telecom	8 800	119,0
♦ ANRT	8 237	121,8

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

Mobile :

- ◆ Leadership dans un marché en forte croissance
- ◆ Potentiel de pénétration du marché
- ◆ Maintien de la rentabilité avec un un niveau d'acquisition élevé

Fixe et Internet :

- ◆ Position forte dans un marché en libéralisation
- ◆ Potentiel de l'ADSL
- ◆ Opportunité de développement d'offres triple play

Groupe

- ◆ Maintien des marges à un niveau satisfaisant et forte capacité de génération de flux de trésorerie
- ◆ Potentiel de développement de solutions convergentes Fixe/Mobile
 - ◆ Expertise du groupe Vivendi Universal

- **Poursuite de la croissance du Mobile et de l'Internet**
- **Concurrence attendue dans le Fixe à mi-année**
- **Croissance du chiffre d'affaires consolidé comprise entre 6 et 8 %**
- **Croissance du résultat d'exploitation consolidé comprise entre 12 et 14%**

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

Compte de résultat consolidé



<i>En MADm - IFRS</i>	2004	2005	<i>% Var.</i>	<i>% Var. comparable</i>
Chiffre d'affaires consolidé	17 408	20 542	18,0%	16,0%
Résultat d'exploitation avant amortissements^(*) <i>% du CA consolidé</i>	10 451 60,0%	11 664 56,8%	11,6%	
Résultat d'exploitation <i>% du CA consolidé</i>	7 597 43,6%	8 678 42,2%	14,2%	13,0% ^(**)
Résultat net part du groupe <i>% du CA consolidé</i>	5 171 29,7%	5 809 28,3%	12,3%	
Cash Flow des opérations <i>% du CA consolidé</i>	7 791 44,8%	8 342 40,6%	7,1%	

(*) Correspondant à l'EBITDA

(**) +11,6% hors impact du reclassement des écarts de conversion en résultat d'exploitation

Compte de résultat consolidé Mobile



<i>En millions de dirhams - IFRS</i>	2004	2005	<i>% Var.</i>	<i>% Var. comparable</i>
Chiffre d'affaires brut	9 684	12 772	31,9%	29,2%
Résultat d'exploitation avant amortissements^(*) <i>% du CA brut</i>	5 099 52,7%	6 808 53,3%	33,5%	
Résultat d'exploitation <i>% du CA brut</i>	3 806 39,3%	5 394 42,2%	41,7%	38,8% ^(**)
Investissements <i>% du CA brut</i>	1 122 11,6%	1 771 13,9%	57,8%	
REXA – Investissements <i>% du CA brut</i>	3 977 41,1%	5 037 39,4%	26,7%	

(*) Correspondant à l'EBITDA

(**) +37,4% hors impact du reclassement des écarts de conversion en résultat d'exploitation

Compte de résultat consolidé Fixe et Internet



<i>En millions de dirhams - IFRS</i>	2004	2005	<i>% Var.</i>	<i>% Var. comparable</i>
Chiffre d'affaires brut	11 133	11 949	7,3%	5,9%
Résultat d'exploitation avant amortissements (*) <i>% du CA brut</i>	5 352 48,1%	4 856 40,6%	-9,3%	
Résultat d'exploitation <i>% du CA brut</i>	3 791 34,1%	3 284 27,5%	-13,4%	-13,5%**
Investissements <i>% du CA brut</i>	1 366 12,3%	1 439 12,0%	5,3%	
REXA – Investissements <i>% du CA brut</i>	3 986 35,8%	3 417 28,6%	-14,3%	

 **Hors impact du plan de départs volontaires et de la hausse de la terminaison d'appel international, le résultat d'exploitation est en hausse de 3,9% sur base comparable**

(*) Correspondant à l'EBITDA

(**) -14,9% hors du reclassement des écarts de conversion en résultat d'exploitation

Au 31 décembre	2004	2005	%Var.
Parc Mobile	330 564	465 183	+40,7%
Nombre de lignes Fixe	38 903	39 920	+2,6%
Parc Internet	1 600	2 343	+46 ,4%
<i>Contribution aux données consolidées du groupe Maroc Telecom En millions de dirhams - IFRS</i>	2004(*)	2005	% Var. comparable
Chiffre d'affaires	719	826	+19,7%
Fixe (brut)	354	332	-2,2%
Mobile (brut)	462	573	+29,3%
Résultat d'exploitation	222	267	+23,1%
Fixe	43	18	-55,9%
Mobile	179	248	+44,8%

(*) Données proforma, incluant les données du 1^{er} semestre 2004

Une trésorerie nette de 7,6 milliards



<i>En MADm - IFRS</i>	2004	2005
Flux net de trésorerie généré par l'activité	7 806	8 425
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 281	-3 119
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-5 846	-5 098
<i>Dont dividendes</i>	<i>-5 124</i>	<i>-4 424</i>
<i>remboursement d'emprunts</i>	<i>-853</i>	<i>-757</i>
Impact de change	-13	11
Variation de trésorerie nette	-334	219
Trésorerie à l'ouverture	7 700	7 366
Trésorerie à la clôture	7 366	7 585

Maintien d'un niveau élevé de la trésorerie malgré :

- ♦ la distribution du dividende 2004 : 4 395 MADm
- ♦ les investissements : 3 210 MADm
- ♦ l'impact du plan de départs volontaires : 468 MADm
- ♦ le paiement de la contribution au Service Universel (2000-2002) : 326 MADm
- ♦ le remboursement anticipé de deux emprunts : 674 MADm

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.

Résultats 2005



PRÉSENTATION AUX ANALYSTES

27/28 février 2006