

**Présentation
aux analystes**

12-13 Septembre 2005

Résultats du 1^{er} semestre 2005



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.

Sommaire

- ❖ **Faits marquants du 1^{er} semestre 2005**
- ❖ **Résultats financiers**
- ❖ **Revue des activités**
- ❖ **Perspectives**

Faits marquants du 1^{er} semestre 2005

- ❖ **Accélération de la croissance des activités Mobile et Internet**
- ❖ **Libéralisation du Fixe:**
 - ◆ Attribution d'une licence à Méditel
 - ◆ Demande d'informations complémentaires et report de la décision pour les autres soumissionnaires : Orascom et Maroc Connect
- ❖ **Mise en œuvre d'un plan de départs volontaires** : environ 900 départs
- ❖ **Service universel :**
 - ◆ Versement à l'ANRT de la contribution au SU au titre des années 2000 à 2002 (326 Mdh)
 - ◆ Exonération pour 2003 et 2004 confirmée par l'ANRT compte tenu des coûts de missions d'intérêt général supportés par Maroc Telecom
 - ◆ Soumission du programme 2005 à l'ANRT pour agrément (en attente de la décision)

Événements post-clôture

- ❖ **Baisse de 7% du tarif de terminaison mobile nationale (1^{er} septembre 2005)**
- ❖ **Réaménagement tarifaire du fixe (1^{er} septembre 2005) :**
 - ◆ Baisse de 5% des tarifs Fixe vers Mobile
 - ◆ Hausse de l'abonnement et augmentation des crédits de communications inclus dans les forfaits plafonnés
- ❖ **Simplification de l'organisation**

La libéralisation du Fixe

- ❖ Appel à la concurrence lancé le 24 février 2005
- ❖ Dépôt le 20 juin 2005 des offres par trois sociétés de droit marocain :

	<i>Type de licences</i>				<i>Statut</i>
	Local		National	International	
	Avec mobilité restreinte	Sans mobilité restreinte			
Méditel		X	X	X	Attribué
Maroc Connect	Offre 1		X	X	Non-attribué
	Offre 2	X		X	En attente
Orascom Telecom Maroc		X	X	X	En attente

- ❖ Attribution le 9 juillet 2005 d'une licence à Méditel : 75 millions de dirhams
- ❖ Demande d'informations complémentaires et report de la décision sur les offres de Maroc Connect et Orascom.

❖ **Faits marquants du 1^{er} semestre 2005**

Résultats financiers

❖ **Revue des activités**

❖ **Perspectives**

Résultats financiers

Périmètre de consolidation et méthodes comptables

❖ Pas de changement de périmètre de consolidation :

- ◆ Groupe Mauritel : Intégration globale depuis le 1er juillet 2004
- ◆ GSM Al-Maghrib : Mise en équivalence

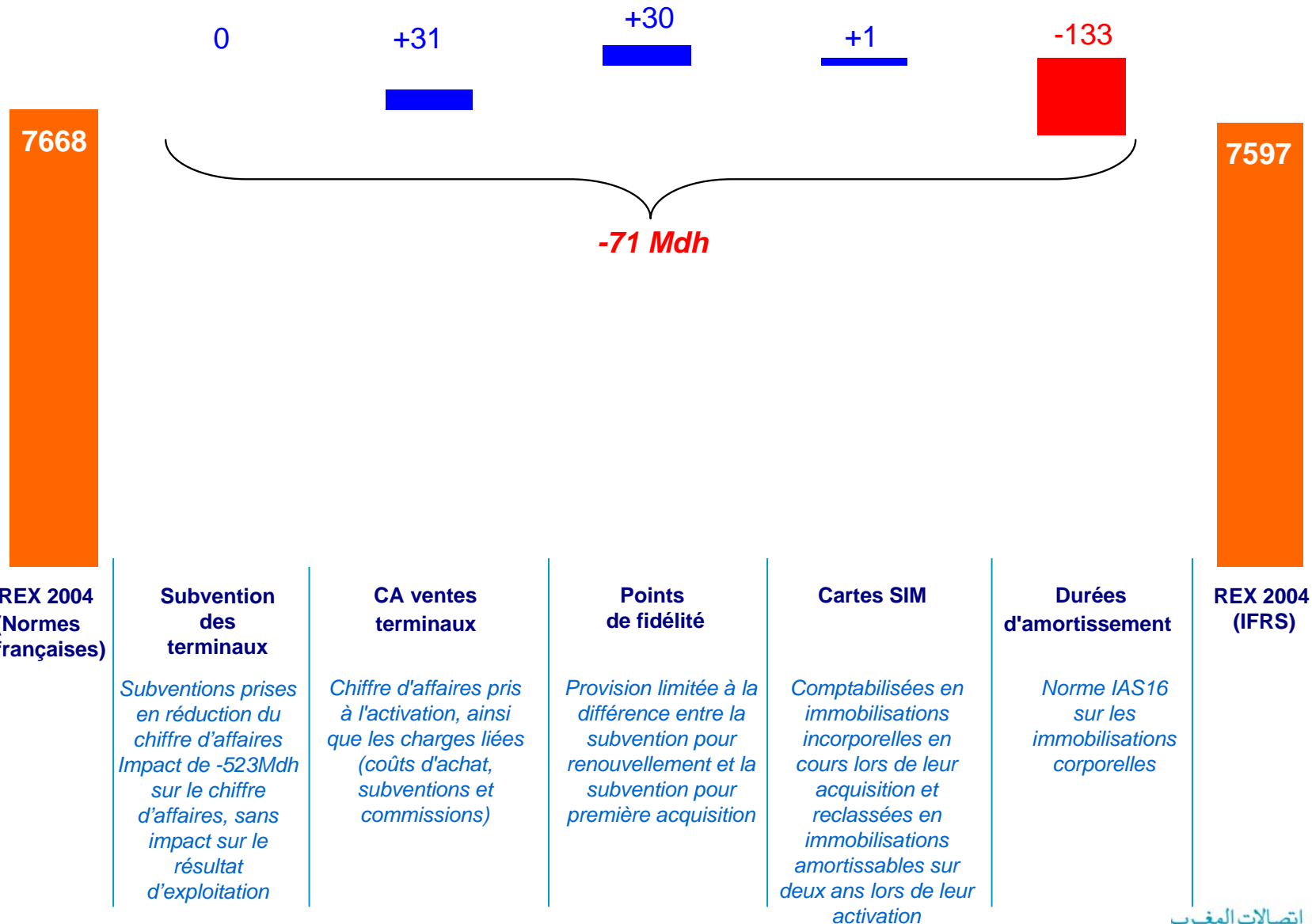
❖ Passage aux IFRS :

- ◆ Date de transition : 1^{er} janvier 2004
- ◆ Comptes consolidés 2005 publiés en IFRS, avec un comparatif 2004
- ◆ Un impact limité sur les résultats

<i>en MADm</i>	Au 31/12/2004		
	Normes françaises	IFRS	<i>Impact</i>
Chiffres d'affaires	17 922	17 408	-514
Résultat d'exploitation	7 668	7 597	-71

Résultats financiers

IFRS : Principaux retraitements du REX au 31/12/2004



Subvention des terminaux	CA ventes terminaux	Points de fidélité	Cartes SIM	Durées d'amortissement
Subventions prises en réduction du chiffre d'affaires Impact de -523Mdh sur le chiffre d'affaires, sans impact sur le résultat d'exploitation	Chiffre d'affaires pris à l'activation, ainsi que les charges liées (coûts d'achat, subventions et commissions)	Provision limitée à la différence entre la subvention pour renouvellement et la subvention pour première acquisition	Comptabilisées en immobilisations incorporelles en cours lors de leur acquisition et reclassées en immobilisations amortissables sur deux ans lors de leur activation	Norme IAS16 sur les immobilisations corporelles

Résultats financiers

Compte de résultat consolidé

En MADm - en normes IFRS	S1-2004	S1-2005	Variations	Variations comparables (1)	Variations comparables (1) hors PDV*
Chiffre d'affaires consolidé	8 232	9 752	18,5%	14,0%	14,0%
Résultat d'exploitation avant amortissements (2)	4 805	5 510	14,7%	11,2%	11,2%
% du CA	58,4%	56,5%			
Résultat d'exploitation	3 514	3 916	11,4%	8,6%	17,0%
% du CA	42,7%	40,2%			
Résultat net (part du groupe)	2 397	2 637	10,0%	10,0%	18,3%
% du CA	29,1%	27,0%			
Cash Flow des opérations	3 741	3 851	2,9%	-	

(*) Plan de départs volontaires

- ❖ **Sur une base comparable et hors impact du plan de départs volontaires :**
 - ❖ **Le résultat d'exploitation progresse de 17,0% et la marge d'exploitation s'améliore légèrement à 43,3%**
 - ❖ **Le résultat net progresse de 18,3% et la marge nette est stable à 29,1%**

(1) Illustre les effets de la consolidation par intégration globale de Mauritel comme si elle s'était effectivement produite au début de l'année 2004

(2) Hors plan de départs volontaires en 2005

Résultats S1-2005

Résultats financiers

Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>En MADm - en normes IFRS</i>	30/06/2004	30/06/2005
Flux net de trésorerie généré par l'activité	3 647	3 006
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 223	-1 242
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-5 157	-4 392
dont dividendes	-5 124	-4 425
dont remboursements de dettes	-117	-30
Impact de change	-	13
Variation de trésorerie nette	-2 733	-2 615
Trésorerie à l'ouverture	7 700	7 366
Trésorerie à la clôture	4 967	4 751

- ❖ Trésorerie maintenue à un niveau élevé malgré la distribution du dividende 2004, les investissements, l'impact du plan de départs volontaires et le paiement de la contribution au Service Universel pour la période 2000-2002
- ❖ Investissements industriels de 1,3 Mds dh: hausse de la base clients et accroissement de la couverture

Résultats financiers - Mobile

Accélération de la croissance du parc

<i>en milliers de clients</i>	31/12/2003	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005	Var S1-04/S1-05
Parc Maroc Telecom	5 214	5 519	6 361	7 441	34,8%
<i>Postpayé</i>	209	236	256	313	32,6%
<i>Prépayé</i>	5 005	5 283	6 105	7 128	34,9%
Part de marché*	71,1%	70,3%	67,5%	67,0%	-

<i>en milliers de clients</i>	2003	2004	S1-2005
Ventes nettes*			
<i>Marché</i>	1 135	2 005	1 388
<i>Maroc Telecom</i>	583	1 124	882
Part de marché*	51,4%	56,1%	63,5%

(*) Source ANRT

- ❖ Forte croissance du parc : +1,08 million de clients sur le 1^{er} semestre (x3,5 vs S1-2004)
- ❖ Amélioration de la part de marché de Maroc Telecom sur les ventes nettes

Résultats financiers - Fixe & Internet

Fixe : croissance et rentabilité satisfaisante

En MADm - en normes IFRS	S1 - 2004	S1 - 2005	Variations	Variations comparables ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires brut ⁽²⁾	5 342	5 785	8,3%	5,2%
Résultat d'exploitation avant amortissements*	2 494	2 370	-5,0%	-6,2%
% du CA	46,7%	41,0%		
Résultat d'exploitation	1 787	1 493	-16,5%	-16,9%
% du CA	33,5%	25,8%		
Investissements	515	526	2,0%	-5,2%
% du CA	9,6%	9,1%		
REXA - Investissements	1 979	1 844	-6,8%	-6,5%
% du CA	37,0%	31,9%		

(*) hors plan de départs volontaires

- ❖ **Croissance du chiffre d'affaires : +5,2% sur une base comparable**
- ❖ **Baisse du taux de marge d'exploitation de 33,5% à 25,8%**
 - ◆ Impact hausse de la terminaison d'appel international : - 3 points
 - ◆ Impact plan de départs volontaires : - 5 points

(1) Illustre les effets de la consolidation par intégration globale de Mauritel comme si elle s'était effectivement produite au début de l'année 2004

(2) y compris intercompagnie

❖ **Faits marquants du 1^{er} semestre 2005**

❖ **Résultats financiers**

Revue des activités

❖ **Perspectives**

Principaux événements du 1^{er} semestre

- ❖ Lancement de nouveaux produits et services :
 - ◆ Pochette à 50 dirhams et Packs à 290 dirhams
 - ◆ Forfaits illimités
 - ◆ Forfaits sans engagement
- ❖ Annonce par l'ANRT de l'attribution de licences 3G avant la fin de l'année 2005
- ❖ Taux de pénétration du marché: 35,9% contre 31,2% à fin 2004*



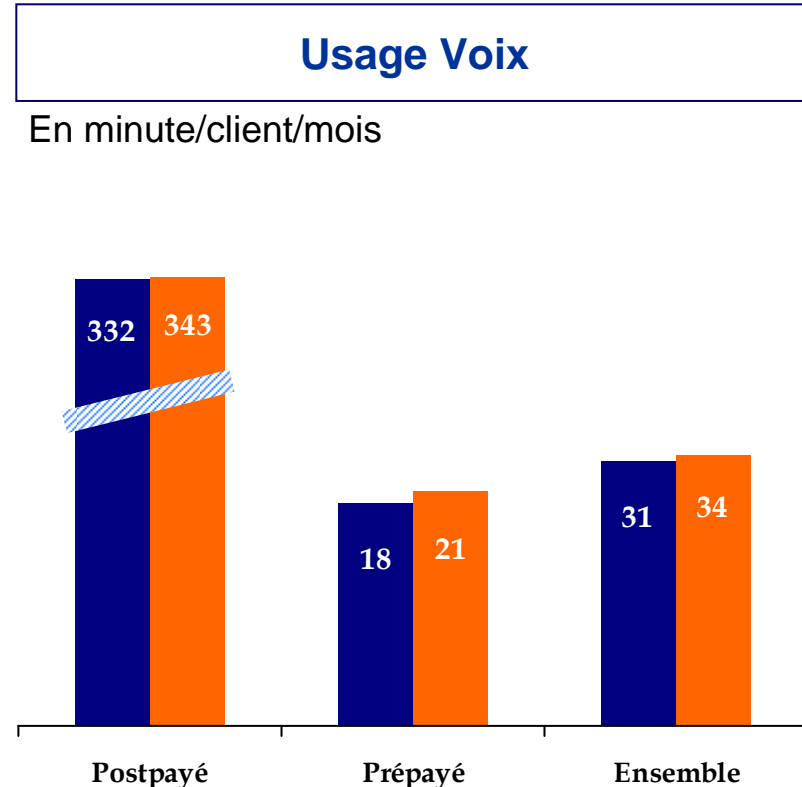
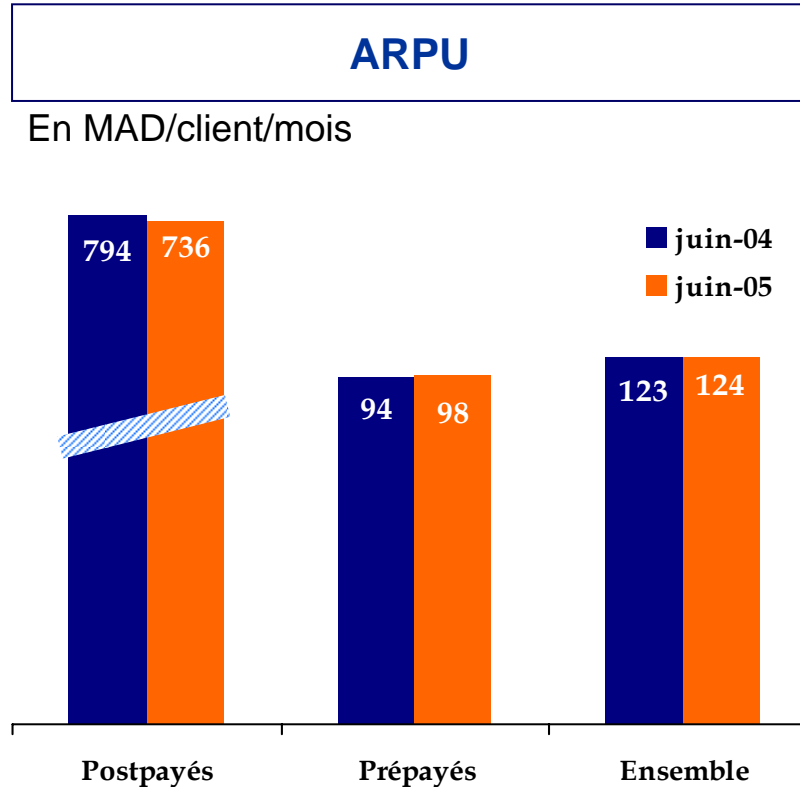
(*) Source : ANRT

Principales réalisations du 1^{er} semestre

- ❖ **Poursuite de la croissance du parc :**
 - ◆ 7,4 millions de clients / +35% par rapport à juin 2004
 - ◆ +1,1 million de clients sur le semestre
- ❖ **Maintien de la part de marché à haut niveau malgré un environnement très concurrentiel: 67,0%, contre 67,5% fin 2004 ***
- ❖ **Bonne tenue de l'ARPU prépayé**
- ❖ **Maintien de l'effort pour l'acquisition et la fidélisation des clients**
- ❖ **Renforcement de la capacité et de la couverture**

(*) Source : ANRT

Bonne tenue de l'ARPU et de l'usage

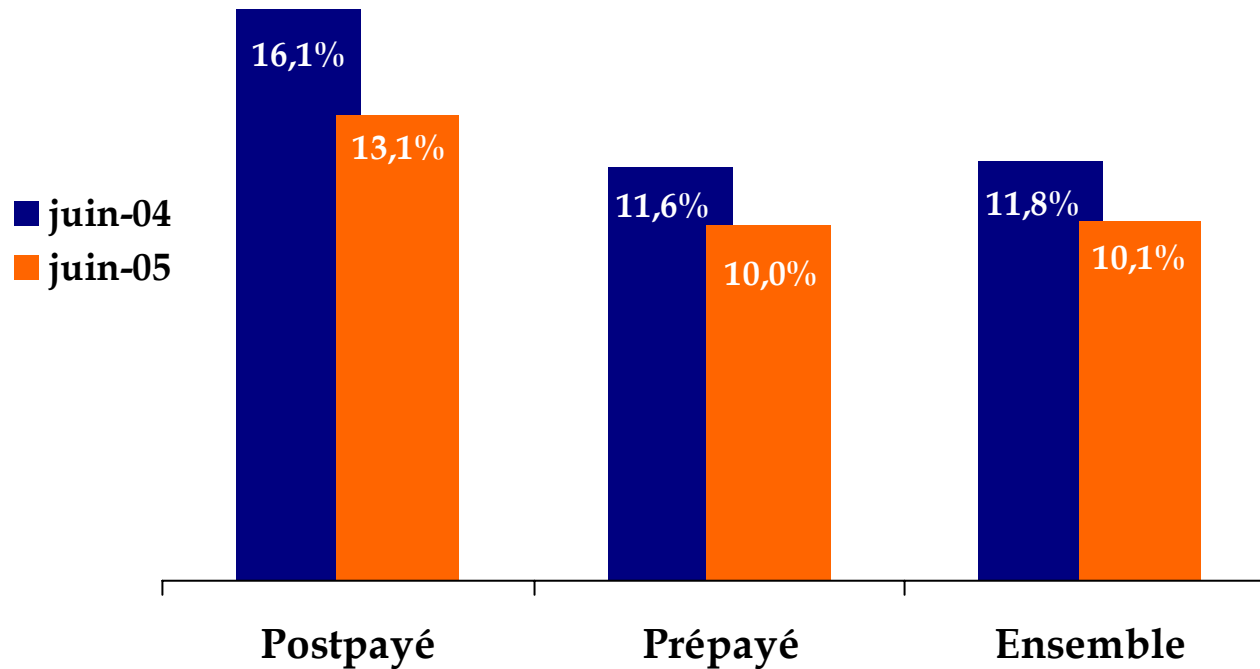


❖ **Croissance de l'ARPU prépayé à 98 MAD**

- ◆ Hors hausse du tarif de terminaison d'appel international, l'ARPU prépayé est en baisse de 3%

❖ **Amélioration de l'usage sous l'effet des promotions**

Evolution satisfaisante du taux de résiliation



- ❖ Poursuite des actions de fidélisation de la clientèle
- ❖ Augmentation attendue du taux de résiliation au 2^{ème} semestre

Mobile – Résultats financiers

Mobile : forte croissance et rentabilité préservée

En MADm - en normes IFRS	S1 - 2004	S1 - 2005	Variations	Variations comparables ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires brut⁽²⁾	4 508	5 978	32,6%	26,6%
Résultat d'exploitation avant amortissements*	2 311	3 141	35,9%	29,6%
% du CA	51,3%	52,5%		
Résultat d'exploitation	1 727	2 423	40,3%	33,8%
% du CA	38,3%	40,5%		
Investissements	733	791	7,9%	2,5%
% du CA	16,3%	13,2%		
REXA - Investissements	1 578	2 350	48,9%	42,3%
% du CA	35,0%	39,3%		

(*) hors plan de départs volontaires

- ❖ **Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires : +26,6% sur une base comparable**
 - ◆ Impact hausse de la terminaison d'appel international : + 6 points
- ❖ **Progression du taux de marge d'exploitation de 38,3% à 40,5%**
 - ◆ Impact hausse de la terminaison d'appel international : + 3 points
 - ◆ Impact plan de départs volontaires : - 1 point
- ❖ **Forte génération de flux de trésorerie**

(1) Illustre les effets de la consolidation par intégration globale de Mauritel comme si elle s'était effectivement produite au début de l'année 2004

(2) y compris intercompagnie

Principaux événements du 1^{er} semestre

- ❖ **Lancement de nouveaux produits et services :**
 - ◆ Forfaits illimités Fixe à Fixe
 - ◆ Forfaits multilignes pour les entreprises

- ❖ **Baisse des prix de l'ADSL**

- ❖ **Interconnexion internationale:**
 - ◆ Réouverture de l'interconnexion avec Meditel
 - ◆ Hausse du tarif de terminaison d'appel international mobile



Principales réalisations du 1^{er} semestre

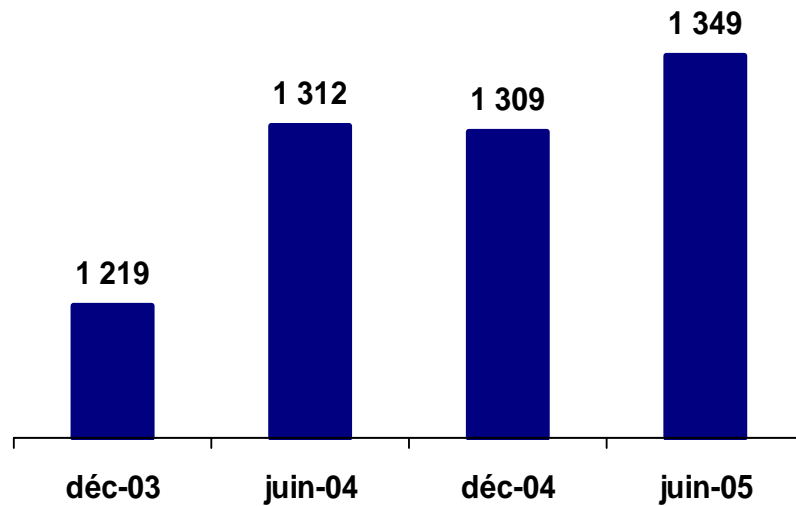
- ❖ **Poursuite de la croissance du parc fixe (2,8% tous segments confondus)**
- ❖ **Doublement du parc Internet grâce à l'ADSL :**
 - ◆ Parc ADSL de 135 000 accès / +75 000 durant le 1^{er} semestre 2005
- ❖ **Croissance soutenue du trafic international entrant**
- ❖ **Croissance du chiffre d'affaires data tiré par les centres d'appel délocalisés et le développement des réseaux d'entreprises (VPN-IP)**

Fixe & Internet

Parc Fixe : +2,8%

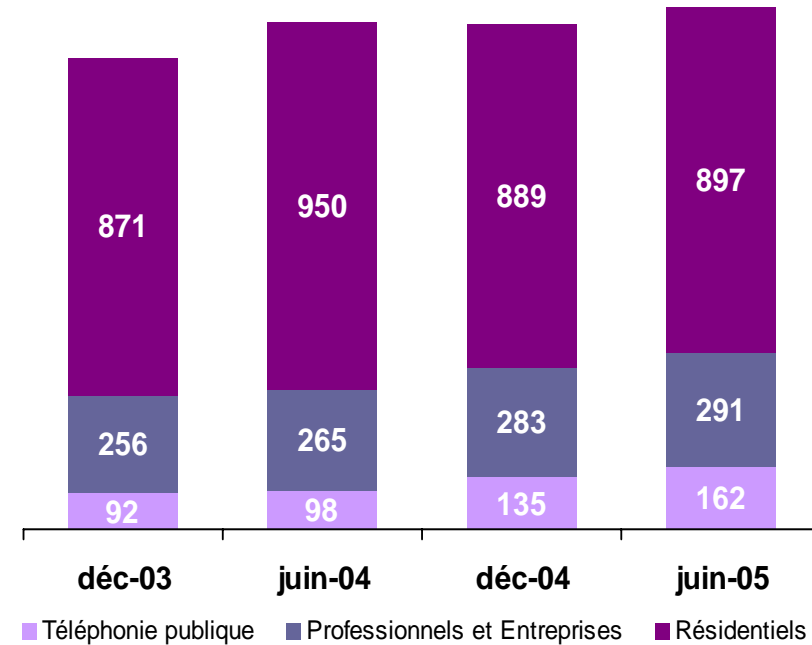
Parc total

En milliers de clients



Évolution du nombre de lignes

En milliers de clients

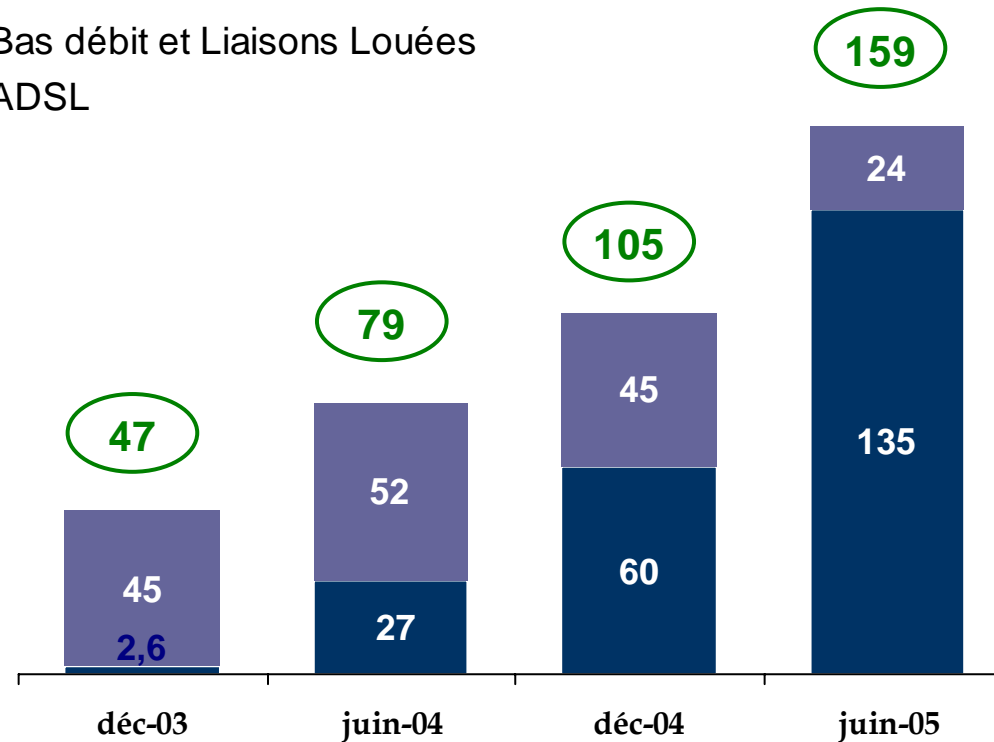


- ❖ Légère croissance du parc grâce à la téléphonie publique (disparition de la règle de distance minimale entre deux téléboutiques : +60 000 lignes depuis octobre 2004)

Poursuite de la forte croissance de l'ADSL

En milliers d'abonnés

■ Bas débit et Liaisons Louées
■ ADSL



- ❖ **Accroissement rapide du parc Internet : +75 000 ventes nettes ADSL sur le semestre (85% du parc)**
 - ◆ Baisse des tarifs en mars 2005 et promotions sur les frais d'accès

Révision à la hausse des perspectives 2005

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

- ❖ **Concurrence attendue sur le Fixe début 2006**

- ❖ **Relèvement de nos prévisions de croissance consolidée annuelle sur base comparable**
 - ❖ **Chiffre d'affaires :** croissance comprise entre 12 et 14%
au lieu de 5 à 7%

 - ❖ **Résultat d'exploitation :** croissance comprise entre 10 et 12%
au lieu de 5 à 7%