

Résultats du 1^{er} semestre 2007



*Présentation
2 août 2007*

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

Maroc Telecom conforte son leadership en dépit de l'intensification de la concurrence



Mobile :

- ◆ Parc : 11,7 millions de clients / +31% vs juin 2006
- ◆ Parts de marché^(*) : 66,4%

Internet :

- ◆ Parc : 444 k lignes / +34% vs juin 2006
- ◆ 40% des lignes fixes^(**)
- ◆ Parts de marché^(*) : 93%

Fixe :

- ◆ Parc : 1,28 million de lignes / -2% vs juin 2006
- ◆ Part de marché ^(*) (hors mobilité restreinte) : 99,7%
(y.c mobilité restreinte) : 66,0%

() Source ANRT à fin juin 2007*

*(**) 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 (Espagne, Italie, Pays-Bas, Maghreb)
- ◆ Points de présence pour capter le trafic international



Plus de 15 millions de clients



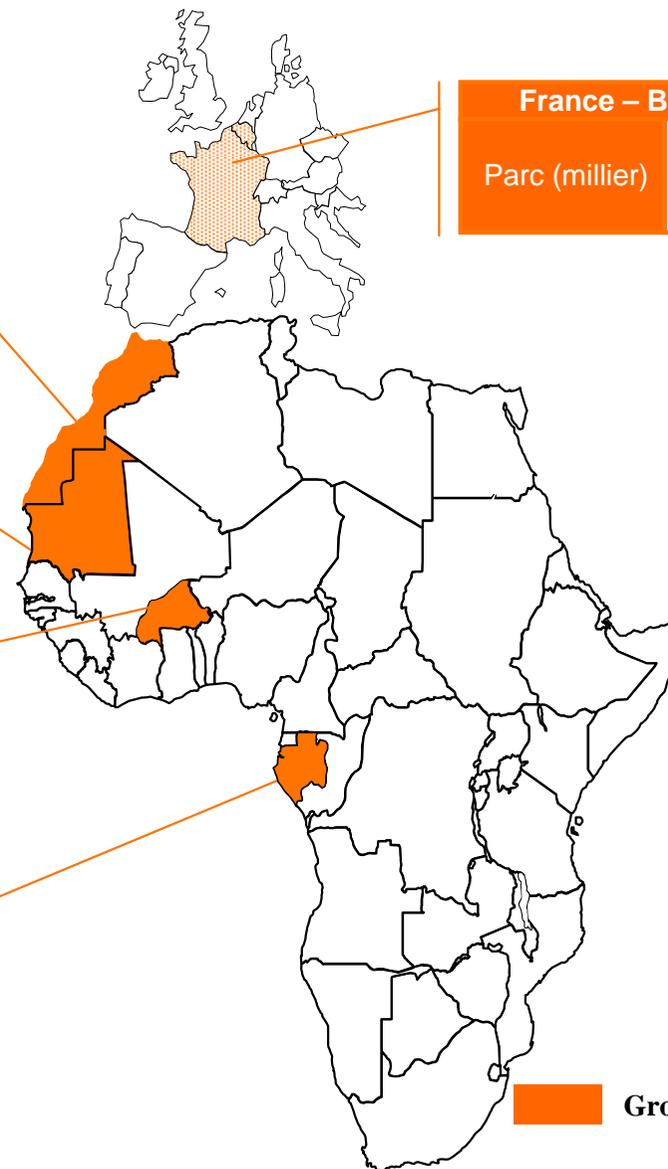
Maroc			
• Parc (million)	Mobile 11,7	Fixe 1,3	Internet 0,4
• PM	66,4% leader	100% leader	98% leader
• Pénétration	57,8%	4,3%	39%*

France – Belgique (MVNO)	
Parc (millier)	Mobile 41

Mauritanie			
• Parc (millier)	Mobile 767	Fixe 36	Internet 5
• PM	70% leader	100% leader	100% leader
• Pénétration	33,6%	1,1%	14%*

Burkina Faso			
• Parc (millier)	Mobile 463	Fixe 107	Internet 8
• PM	36% / 2 nd	100% leader	100% leader
• Pénétration	7,5%	0,7%	7%*

Gabon			
• Parc (millier)	Mobile 263	Fixe 22	Internet 1
• PM	32% / 2 nd	100% leader	100% leader
• Pénétration	54,4%	2,6%	5%*



Groupe Maroc Telecom

Parcs, PM et pénétration au Maroc à fin juin 2007 / PM et pénétrations autres pays à fin décembre 2006 (source ITU, MTC, Mauritel)

(*) Pénétration par rapport aux lignes fixes

Des résultats au 1^{er} semestre très encourageants



➤ **Chiffre d'affaires** **13 007 MADm / +19,5%**
+10,1% sur base comparable

➤ **Résultat opérationnel** **5 999 MADm / +33,6%**
+34,5% sur base comparable

Marge opérationnelle : 46,1% / +8,1 points sur base comparable

➤ **Résultat net** part du groupe **3 850 MADm / +28,4%**
Marge nette : 29,6% / +2,1 points

➤ **Cash flow des activités** **5 442 MADm / +24,1%**

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

Mobile au Maroc : principaux événements



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



Mobile au Maroc : Croissance et leadership



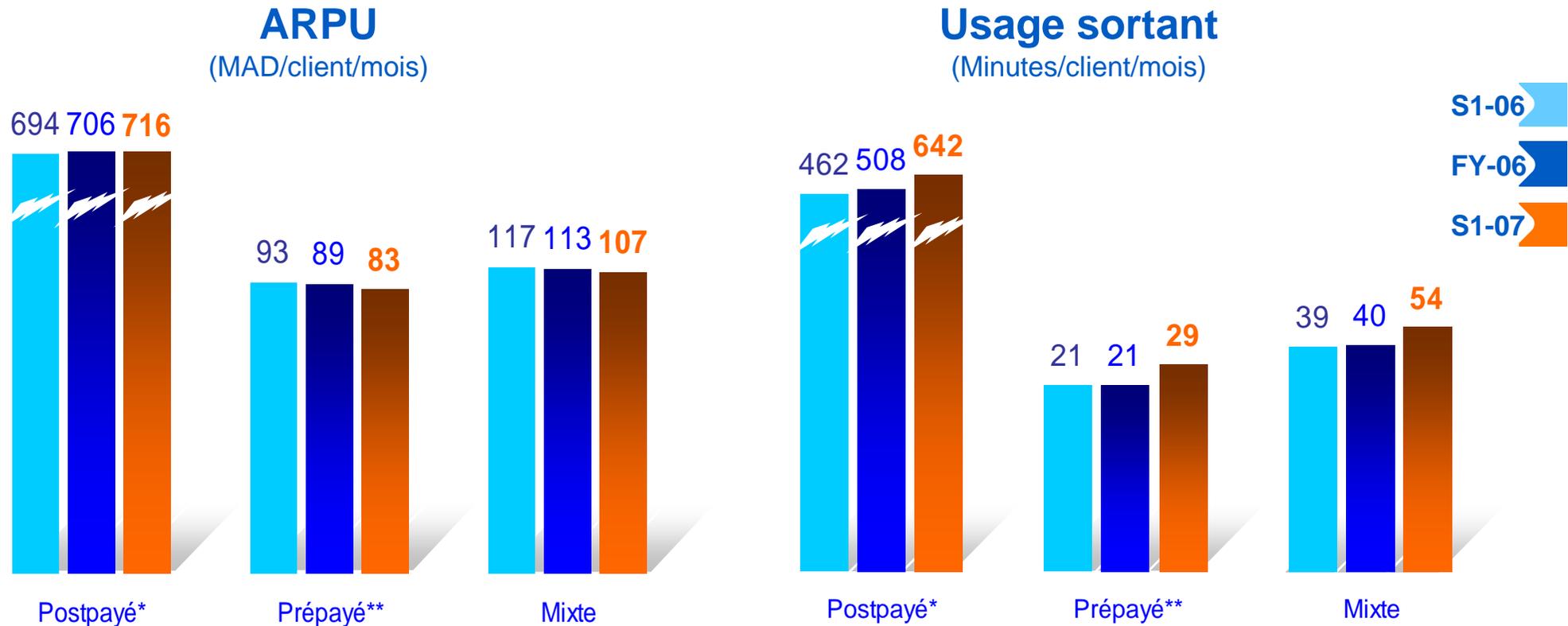
<i>en milliers de clients</i>	30/06/2006	31/12/2006	30/06/2007	Var 12 mois
Parc	8 924	10 707	11 713	31,3%
Postpayé**	371	410	463	31,5%
Prépayé	8 553	10 297	11 250	24,8%
Part de marché*	67,4%	66,9%	66,4%	-1,0 pts
Postpayé**	56,1%	59,4%	61,7%	5,6 pts
Prépayé	68,0%	67,2%	66,6%	-1,4 pts
Acquisitions nettes	80,6%	68,4%	61,6%	-14,0 pts
Churn	16,6%	20,3%	23,9%	7,3 pts
Postpayé	13,1%	13,4%	12,8%	-0,3 pts
Prépayé	16,7%	20,5%	24,2%	7,5 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

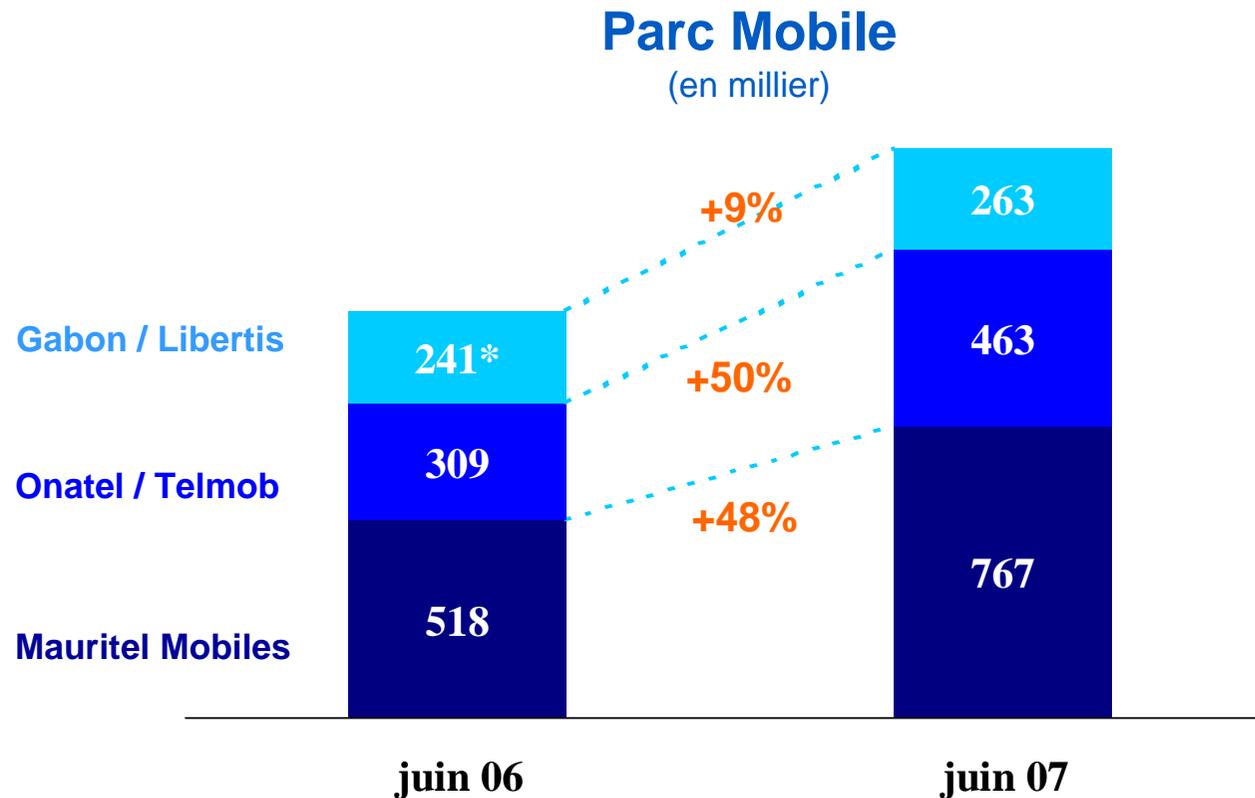
(**) y compris Forfaits sans engagement

Mobile au Maroc : ARPU et usage



- Baisse limitée de l'ARPU, avec la croissance du parc : -8,5% au S1-07 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



- Le parc total des filiales en Afrique a atteint près de 1,5 million, en hausse de près de 40% en un an.

(*) Parc à fin décembre 2006

Structure des revenus et marges du Mobile



en MADm - IFRS	S1-2006		S1-2007	Var. base comparable**
	Publié	base comparable		
CA brut	7 079	7 487	8 888	19,0%
Maroc Telecom*	6 746	6 746	7 900	17,1%
Mauritel Mobiles	333	333	420	35,1%
Onatel (Telmob)	-	255	328	26,6%
Gabon Telecom (Libertis)	-	153	223	43,5%
Mobisud (France + Belgique)	-	-	17	-
Résultat Opérationnel*	3 228	3 307	4 588	39,1%
% du CA	46,0%	44,2%	51,6%	7,4 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

(**) à taux de change constant

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



Fixe au Maroc : Consolidation du parc



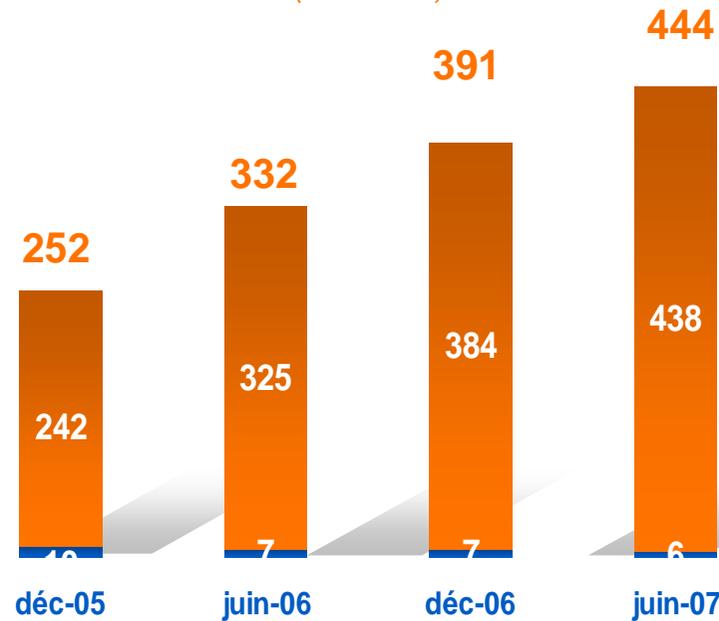
<i>en milliers de clients</i>	30/06/2006	31/12/2006	30/06/2007	Var 12 mois
Parc Maroc Telecom	1 310	1 266	1 280	-2,3%
Résidentiels	850	813	820	-3,5%
Professionnels et Entreprises	299	296	301	0,7%
Téléphonie publique	161	157	159	-1,2%
Taux de pénétration*	4,4%	4,2%	4,2%	-0,2 pt

- **Hausse du parc résidentiel depuis le T4-2006 avec le succès des nouvelles offres illimitées**
- **Consolidation de la présence de Maroc Telecom dans le segment Entreprises**

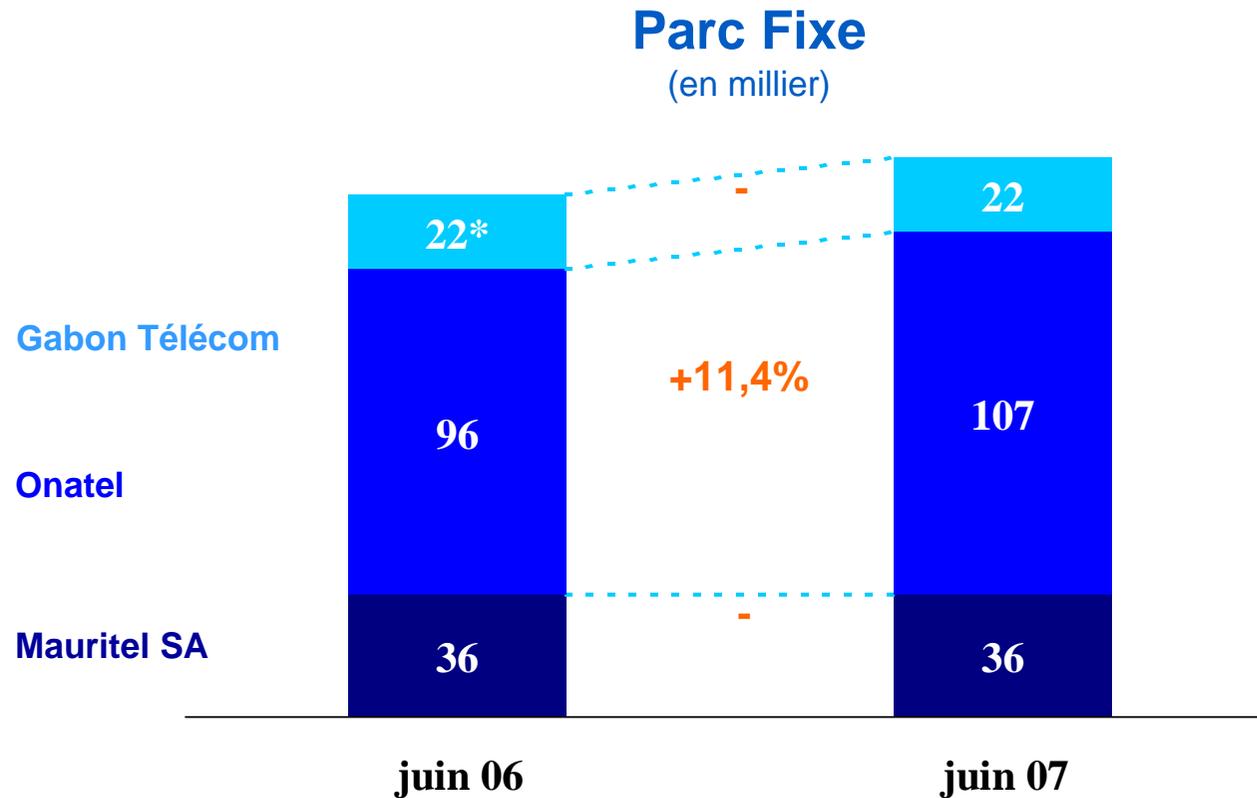
(*) Source : ANRT, hors mobilité restreinte

Parc Internet

(en milliers)



➤ Croissance ADSL de près de 35% sur une base annuelle



- Le parc total des filiales en Afrique a atteint près de 165 000 lignes
- Seul le Burkina Faso affiche une croissance

(* Parc à fin décembre 2006)

Structure des revenus et marges du Fixe & Internet



en MADm - IFRS	S1-2006		S1-2007	Var. base comparable**
	Publié	base comparable		
CA brut	5 077	5 698	5 532	-2,9%
Maroc Telecom*	4 918	4 918	4 727	-3,9%
Mauritel	159	159	165	11,0%
Onatel	-	363	410	10,8%
Gabon Télécom	-	258	230	-12,2%
Résultat Opérationnel*	1 263	1 165	1 411	21,2%
% du CA	24,9%	20,4%	25,5%	5,1 pts

- **Maroc : Impact de la baisse des tarifs des LL et le retraitement des revenus lié au trafic international**
- **Mauritanie : Effet négatif du taux de change (-7%)**
- **Burkina Faso : croissance corrélée à la hausse du parc**
- **Gabon : fiabilisation du parc toujours en cours**

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

(**) à taux de change constant

Faits marquants

Revue des activités

Résultats financiers

Perspectives

Fixe & Internet

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

☞ Changements du périmètre de consolidation:

- ◆ Intégration globale :
 - ◆ Onatel: à partir du 1/1/ 2007
 - ◆ Gabon Telecom : à partir du 1/3/2007
 - ◆ Mobisud Belgique : à partir du 1/4/2007

☞ Autres éléments :

- ◆ Reprise d'une partie non utilisée des provisions du plan de départs : 100 MADm

Un chiffre d'affaires en hausse



<i>En MADm – IFRS</i>	S1-2006	S1-2007	<i>Var. base comparable**</i>
CA consolidé	10 888	13 007	10,1%
Mobile (brut)*	7 079	8 888	19,0%
Fixe et Internet (brut)*	5 077	5 532	-2,9%

- **Croissance à deux chiffres du CA Mobile avec la forte hausse des parcs et malgré la baisse de 8,5% de l'ARPU au Maroc**
- **Léger recul du CA Fixe et Internet, avec les impacts négatifs, en particulier, le retraitement de l'interconnexion internationale au Maroc et la baisse des tarifs des LL**
- **Les filiales contribuent à hauteur de 12,5% au CA brut du groupe**

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

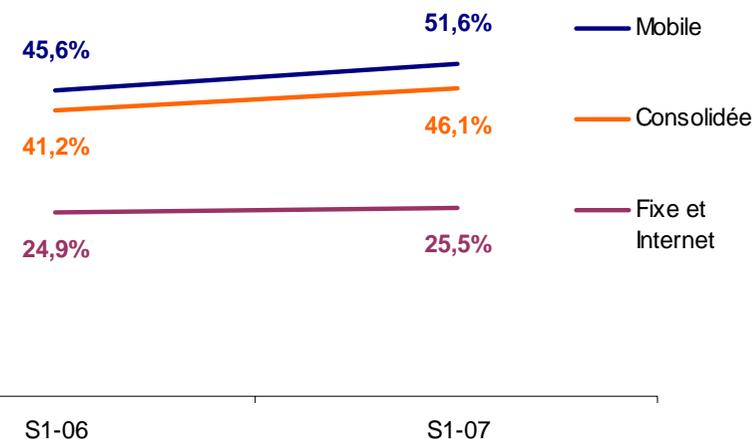
(**) à taux de change constant

Des marges maintenues à un niveau élevé



En MADm – IFRS	S1-06	S1-07	% Var. base comparable**
Résultat opérationnel	4 491	5 999	34,5%
Mobile *	3 228	4 588	39,1%
Fixe et Internet *	1 262	1 411	21,2%

Marges opérationnelles



- **La marge consolidée demeure très élevée et effet positif au S1-2007 du plan de départs volontaires**
- **Hors effet du plan de départs volontaires:**
 - ◆ le résultat opérationnel est en hausse de 23,6% sur base comparable
 - ◆ La marge opérationnelle atteint 45,1%, en hausse de 1,3 point
- **L'amélioration des marges du Mobile est le résultat de la maîtrise des coûts d'acquisition dans un contexte de forte croissance du parc**
- **Les filiales contribuent à hauteur de 4% du résultat opérationnel du groupe**

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

(**) à taux de change constant

Des investissements en hausse



<i>En MADm - IFRS</i>	S1-06	S1-07	% Var.
Investissements	1 512	2 143	41,7%
Mobile	851	1 184	39,1%
Fixe et Internet	661	959	45,1%

Evolution du ratio Capex/CA



- Maroc Telecom continue d'investir massivement au Maroc, les capex représentant 13% du CA
- La hausse des capex du Fixe est en partie liée au câble sous-marin (240 MADm)
- Au S1-2007, les Capex des filiales représentent 23% des capex du groupe

Une trésorerie nette de -2,7 Mds dh



En MADm - IFRS	S1-06	S1-07	Variation	
			Valeur	%
Cash flow – Activité	4 385	5 442	1 057	24,1%
Cash flow – Opérations d'investissement	-1 518	-2 322	-804	53,0%
<i>dont : Capex</i>	-1 512	-2 143	-631	41,7%
<i>Acquisition</i>	-10	-334	-324	ns
Cash flow – Opérations de financement	-9 636	-2 961	6 675	ns
<i>dont : Dividendes</i>	-6143	-6950	-807	13,2%
<i>Réduction de capital</i>	-3516	-	-	ns
<i>Variation des emprunts</i>	-35	3968	4 003	ns
Trésorerie fin de période	804	2 909	2 105	262,0%
Dette financière	-82	-5 666	-5 584	ns
Trésorerie nette	722	-2 757	-3 479	ns

La trésorerie nette est négative, en raison :

- ◆ de la distribution de 100% du résultat 2006, soit 6.9 Mds dh
- ◆ de la hausse des capex
- ◆ des récentes acquisitions

Utilisation très partielle de la facilité de caisse de 4 milliards pour faire face aux besoins

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

Le Maroc, un pays en croissance

Des indicateurs économiques favorables...

- ◆ Prévisions 2007 > 4% (hors agriculture)
- ◆ Maîtrise de l'inflation < 3%
- ◆ Taux de chômage en baisse : 10%

...soutenu par d'ambitieux projets...

- ◆ Infrastructure, Offshoring, Tourisme...
- ◆ Financés en partie par des investisseurs étrangers

L'Afrique, un potentiel élevé

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 :

- ◆ Moins de 14% en Afrique sub-saharienne en 2006 (source : ITU)

Un gisement de croissance et de rentabilité grâce :

- ◆ aux synergies à exploiter
- ◆ et à la mise aux normes des méthodes de gestion

**A périmètre constant,
en tenant compte des nouvelles acquisitions :**

- ◆ Croissance du chiffre d'affaires consolidé supérieure à 16%
(supérieure à 8% sur une base comparable)
- ◆ Croissance du résultat opérationnel consolidé supérieure à 18%
(supérieure à 20% sur une base comparable)

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.