

Présentation
aux analystes

7 et 8 Mars 2005

Résultats 2004 & Perspectives 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 la direction 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.

Les informations de nature prévisionnelle contenues dans ce document ne valent qu'à la date de ce document et Maroc Telecom ne s'engage à mettre à jour aucune de ces informations pour tenir compte des événements ou circonstances qui se produiraient.

Sommaire

- ❖ **Faits marquants et chiffres clés 2004**
- ❖ **Résultats financiers**
- ❖ **Revue des activités**
- ❖ **Conclusion**
- ❖ **Annexes**

Faits marquants et chiffres clés 2004

- ❖ Résultats financiers
- ❖ Revue des activités
- ❖ Conclusion
- ❖ Annexes

Faits marquants de l'année 2004

- ❖ Introduction en bourse sur les places de Casablanca et Paris
- ❖ Prise de participation complémentaire de 16% par Vivendi Universal
- ❖ Certification ISO 9001 version 2000 de l'ensemble des activités de Maroc Telecom
- ❖ Signature d'une convention collective et lancement d'un nouveau plan de départs volontaires, devant être réalisé en 2005
- ❖ Promulgation de la Loi 55/01 et publication du schéma de libéralisation du secteur pour la période 2005-2008

De bonnes performances 2004

En millions de MAD	2003 Publié	2004 Publié	Variation 2003/2004	
			Publié	Comparable (1)
Chiffre d'affaires	15 894	17 922	+12,8%	+11,2%
Résultat d'exploitation avant amortissement ⁽²⁾	9 118	10 125	+11,0%	
Résultat d'exploitation	6 949	7 668	+10,3%	+8,0%
Résultat net part du groupe	5 085	5 210	+2,5%	+2,6%
Cash-flow opérationnel ⁽³⁾	7 251	7 534	+3,9%	

(1) Illustre les effets de la consolidation par intégration globale de Mauritel comme si elle s'était effectivement produite au début de l'année 2003 et intègre les changements de présentation adoptés au 31 décembre 2004 afin d'homogénéiser les traitements comptables (reclassement de la provision pour restructuration, comptabilisation des ventes de services vocaux) et à taux de change constant (MAD/Ouguiya Mauritanienne). Cette base comparable ne prend pas en compte l'incidence, au demeurant non significative, de nouvelles dispositions (Avis CNC 2004-E du 13/10/2004) relatives à la comptabilisation des programmes de fidélisation. Ce changement pris en compte dans les comptes publiés est intégré dans le comparatif pro forma reporté dans l'annexe des comptes consolidés.

(2) REXA : Résultat d'exploitation - Dotations nettes aux amortissements et provisions sur immobilisations

(3) Cash-flow opérationnel : REXA-Investissements-Variation du besoin en fonds de roulement /hors impact du changement de périmètre de consolidation

En résumé...

- ❖ De bons résultats en ligne avec nos attentes
- ❖ Des résultats qui permettent au Conseil de Surveillance de proposer la distribution d'un dividende de 5 dirhams par action, soit un rendement de 5,8%*
- ❖ Un montant global à distribuer de 4 395 MADm, soit 91% du résultat net distribuable

* Au cours du 4 mars 2005

❖ **Faits marquants et chiffres clés 2004**

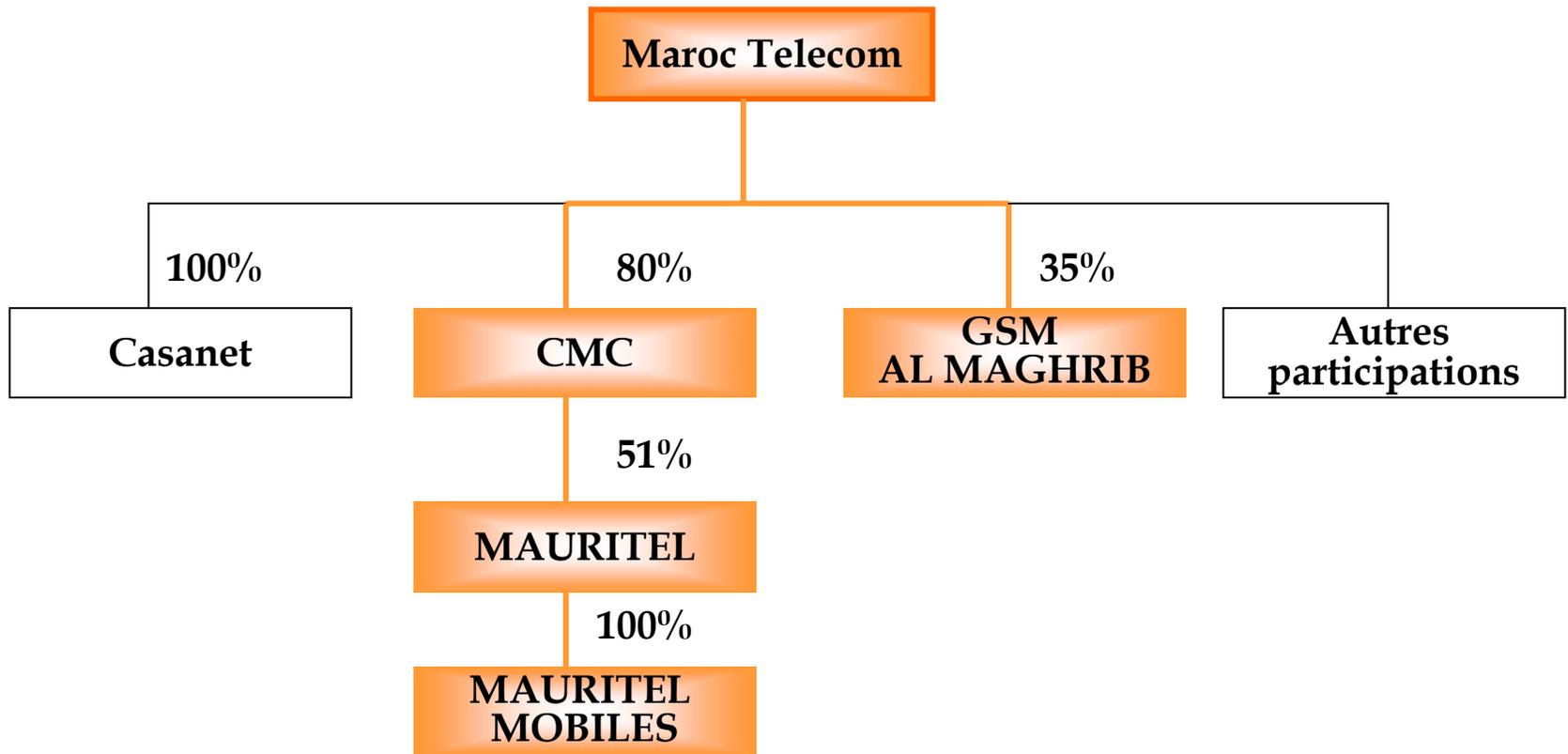
Résultats financiers

❖ **Revue des activités**

❖ **Conclusion**

❖ **Annexes**

Périmètre de consolidation



- ❖ A compter du 1er juillet 2004, le groupe Mauritel est consolidé par intégration globale suite à l'arrivée à terme des droits de veto du gouvernement mauritanien

Changements de méthode comptable

Traitements 2003

Traitements 2004

❖ Points de fidélité

- ◆ Provision au titre des points convertis sans réengagement du client

- ◆ Comptabilisation des points de fidélité dès leur attribution en tenant compte d'un taux de conversion (avec ou sans réengagement) en déduction du chiffre d'affaires.
- ◆ Impact 2004 sur le chiffre d'affaires: 33 MADm / le résultat net 21 MADm

❖ Reversements des services vocaux (activité Fixe seulement)

- ◆ Chiffre d'affaires en revenus
- ◆ Reversements en charges

- ◆ Compensation entre les revenus et les charges
- ◆ Impact 2004 sur le chiffre d'affaires : - 8 MADm

Autres points comptables

❖ Plan de départs volontaires

- ◆ Provision de 161 MADm (estimation de 800 départs) :
 - La provision pour départs volontaires est comptabilisée en résultat d'exploitation dans les comptes consolidés de Maroc Telecom (convergence avec les normes internationales)
 - Les deux premiers plans ont été comptabilisés en résultat exceptionnel en raison de leur montant et du contexte dans lequel ces opérations avaient été engagées.

❖ Provision pour investissement :

- ◆ Pas de dotation en 2004

Compte de résultat consolidé simplifié

en millions de dirhams	2003	2004	Variations 2004/2003	
	Publié	Publié	Publié	Comparable
Chiffre d'affaires consolidé	15 894	17 922	12,8%	11,2%
Charges d'exploitation	(9 064)	(10 342)	14,1%	
Résultat d'exploitation avant amortissement	9 118	10 125	11,0%	
% Chiffre d'affaires	57,4%	56,5%		
Résultat d'exploitation	6 949	7 668	10,3%	8,0%
% Chiffre d'affaires	43,7%	42,8%		
Résultat net (part du groupe)	5 085	5 210	2,5%	2,6%
Résultat net (part du groupe) retraité *	4 752	5 210	9,6%	
Trésorerie nette	6 093	6 498	6,6%	

* Retraité de l'impact de l'impôt sur les sociétés de la provision pour investissement

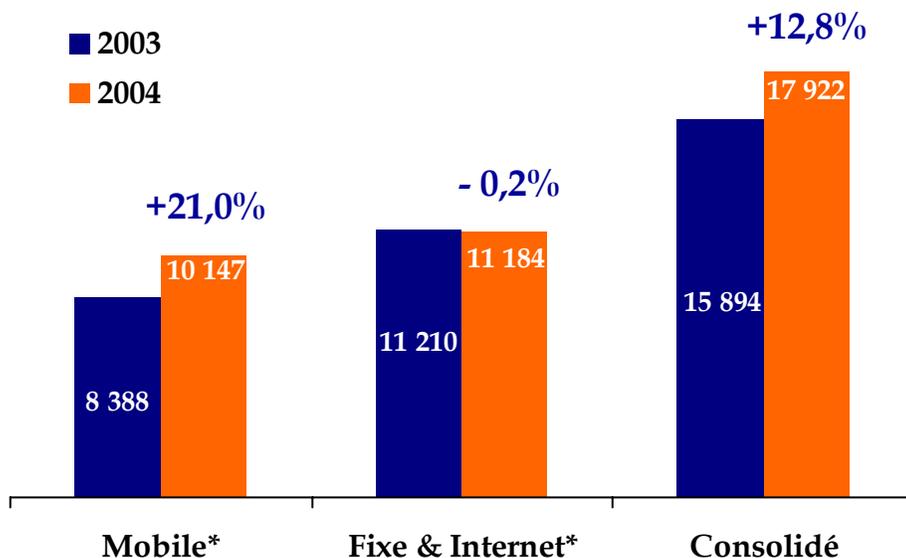
Des résultats en hausse et des marges maintenues

Chiffre d'affaires

(MADm)

■ 2003

■ 2004

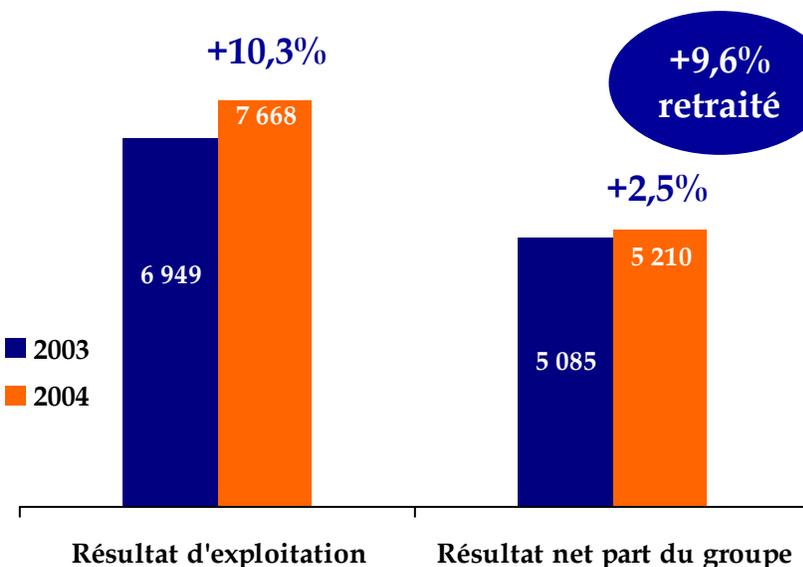


Résultat d'exploitation et Résultat net

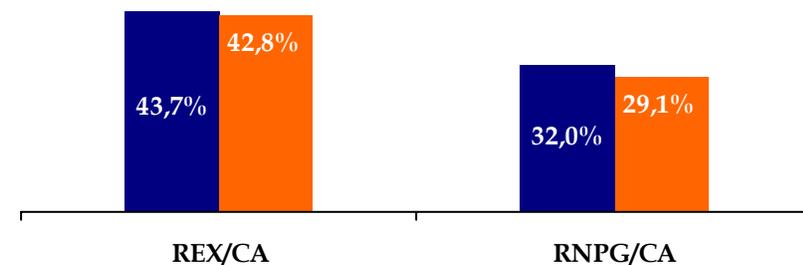
(MADm)

■ 2003

■ 2004



- ❖ Une croissance significative du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation
- ❖ Un niveau de marges élevé malgré une croissance des charges commerciales, liée à l'intensification la conquête de clients
- ❖ Un résultat net retraité en augmentation de 9,6% (impact de l'économie d'I.S. de la provision pour investissement constituée en 2003)

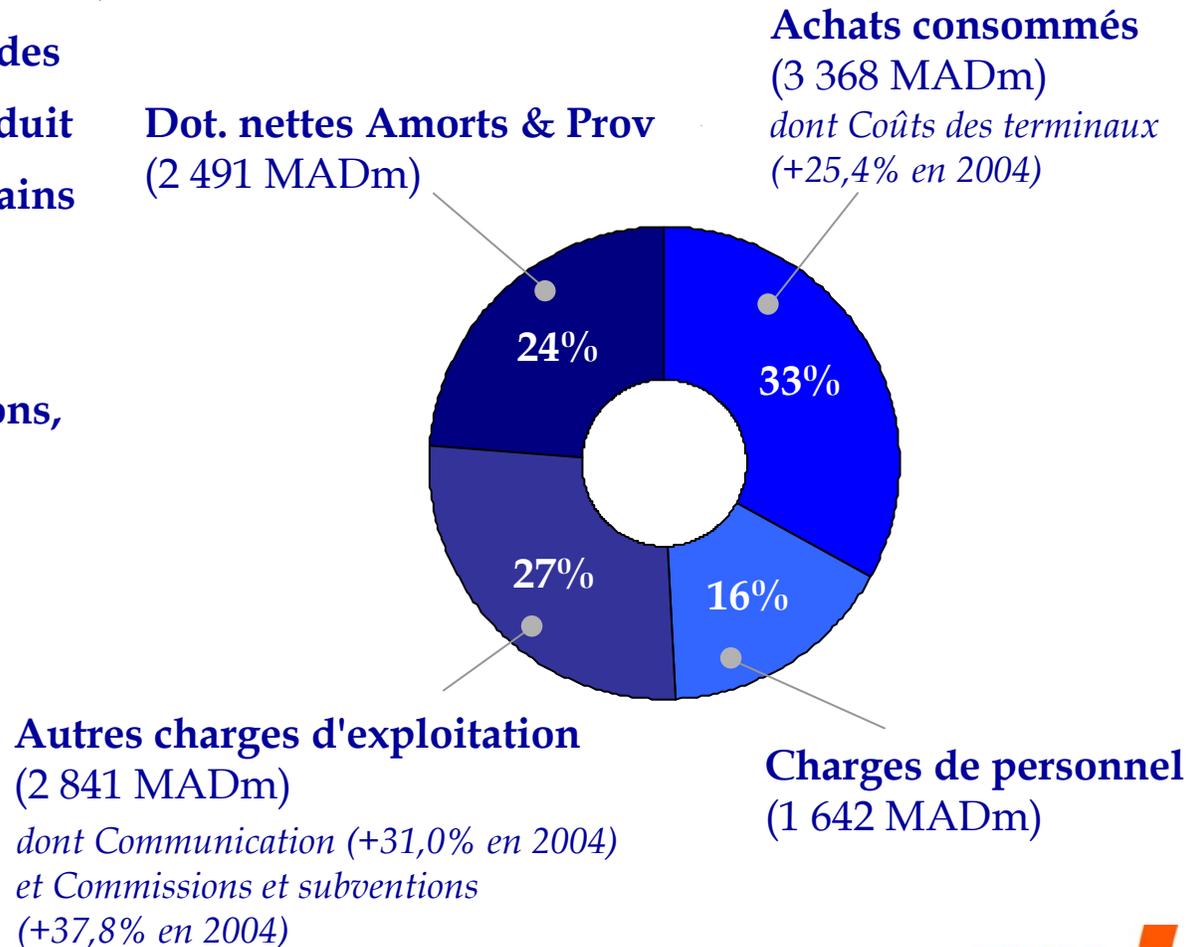


* Chiffre d'affaires brut

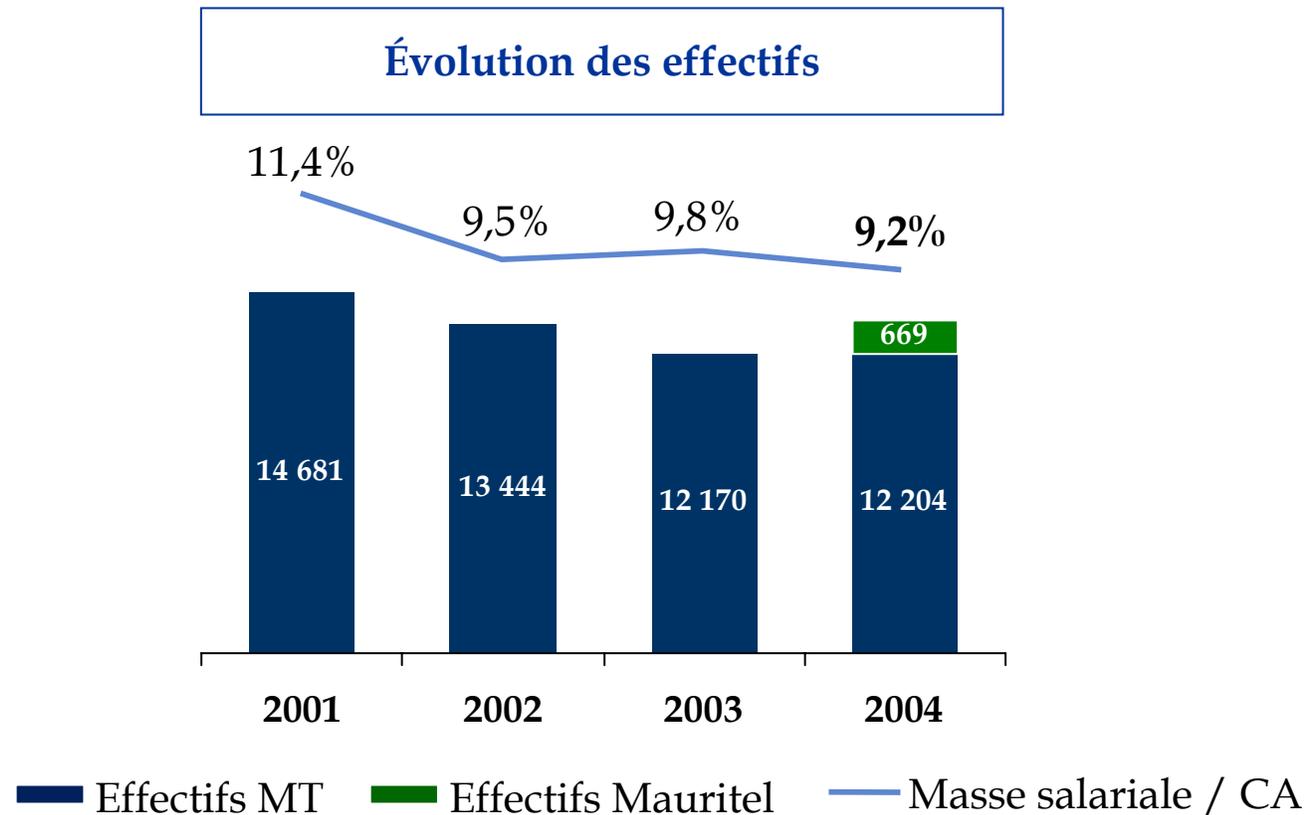
Une augmentation des charges qui a permis une forte croissance de la base clients

- ❖ La croissance de la base clients, liée à une intensification des efforts commerciaux, a induit une augmentation de certains postes de charges : communication, commissions et subventions, coûts des terminaux...

Ventilation des charges d'exploitation (Total: 10 342 MADm, +14,1% en 2004)



Maîtrise des charges de personnel



- ❖ Masse salariale représentant 9,2% du chiffre d'affaires
- ❖ Pas d'engagements de retraite hors bilan
- ❖ Plan de départs volontaires à réaliser en 2005 (provision de 161 MADm)

Mobile : croissance soutenue et rentabilité élevée

(en MADm)	Publié		Comparable	
	2003	2004	2003	2004
Chiffre d'affaires brut *	8 388	10 147	8 752	10 394
<i>% variation</i>	8%	21%		18,8%
REXA	3 554	4 852		
<i>% du CA</i>	42%	48%		
Résultat d'exploitation	2 676	3 725	2 824	3 822
<i>% du CA</i>	32%	37%	32%	37%
Investissements	1 141	1 267		
<i>% du CA brut</i>	14%	12%		
REXA - Investissements	2 413	3 585		
<i>% du CA brut</i>	29%	35%		

- ❖ Croissance soutenue du chiffre d'affaires : +21% (+18,8% sur une base comparable)
- ❖ Progression du taux de marge d'exploitation de 32% à 37% ; hors baisse des tarifs liaisons louées opérateurs, le taux de marge est de 33% (sur une base comparable)

(*) y compris intercompagnie

Fixe et Internet : stabilité du revenu et maintien des marges

(en MADm)	Publié		Comparable	
	2003	2004	2003	2004
Chiffre d'affaires brut	11 210	11 184	11 512	11 367
<i>% variation</i>	1%	- 0,2%		- 1,3%
REXA	5 564	5 274		
<i>% du CA</i>	50%	47%		
Résultat d'exploitation	4 273	3 943	4 374	3 954
<i>% du CA</i>	38%	35%	38%	35%
Investissements	763	998		
<i>% du CA brut</i>	7%	9%		
REXA - Investissements	4 801	4 276		
<i>% du CA brut</i>	43%	38%		

❖ **Stabilité du chiffre d'affaires**

❖ **Taux de marge d'exploitation de 35% ; hors baisse des tarifs des liaisons louées opérateurs, le taux de marge est de 39% (sur une base comparable)**

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en MADm)	2003	2004
Flux de trésorerie d'exploitation	6 724	7 747
Flux de trésorerie d'investissement	(1 776)	(2 103)
Variation des dettes financières	(864)	(854)
Dividendes	(2 500)	(5 124)
Flux de trésorerie de financement	(3 364)	(5 978)
Augmentation / (diminution) de la trésorerie au cours de l'exercice	1 584	(334)
Trésorerie à l'ouverture	6 116	7 700
Trésorerie à la clôture	7 700	7 366

- ❖ Trésorerie maintenue à un niveau élevé malgré le remboursement par anticipation d'un prêt de 599 MADm et le paiement d'un dividende exceptionnel (2 374 MADm)

Une politique de distribution élevée

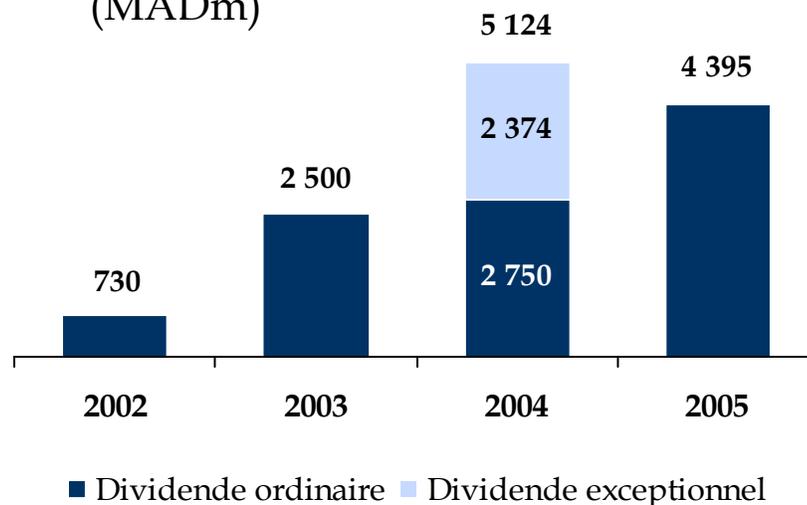
Projet d'affectation du résultat net social 2004

MADm

Résultat net social de l'exercice	5 728
Réserve légale	228
Réserve réglementée	685
Réserve facultative	420
Dividendes (5 dh / action)	4 395

Dividendes versés

(MADm)



- ❖ Distribution d'un dividende de 5 MAD/action, soit un montant total de 4,4 milliards MAD :
 - ❖ 91% du résultat distribuable
 - ❖ Un rendement de 5,8%*

* Au cours du 4 mars 2005

Bilan consolidé simplifié

ACTIF				PASSIF			
			Variations 2004/2003				Variations 2004/2003
MADm	2 003	2 004		MADm	2 003	2 004	
Actif immobilisé	13 157	13 448	2,2%	Capitaux propres (part du groupe)	17 737	17 702	- 0,2%
Actif circulant	5 848	6 714	14,8%	Intérêts minoritaires	67	428	538,8%
Stock	365	451	23,6%	Provisions pour risques et charges	379	320	-15,6%
Créances	5 483	6 263	14,2%	Dettes	8 522	9 078	6,5%
Trésorerie actif	7 700	7 414	-3,7%	dont dettes financières	1 607	868	- 46,0%
Total	26 705	27 576	3,3%	Trésorerie passif		48	-
				Total Passif	26 705	27 576	3,3%

Retraitements IFRS

	Traitement actuel	IFRS
❖ Chiffre d'affaires sur la vente des terminaux	◆ Chiffre d'affaires pris à la vente	◆ Chiffre d'affaires pris à l'activation, ainsi que les charges liées (coûts d'achat, subventions et commissions)
❖ Points de fidélité	◆ Provision des points de fidélité donnant droit à une subvention de renouvellement de poste	◆ Provision uniquement de la différence entre la subvention pour renouvellement et la subvention pour première acquisition
❖ Cartes SIM	◆ Comptabilisées en charge	◆ Comptabilisées en immobilisations incorporelles en cours lors de leur acquisition et reclassées en immobilisations définitives amortissables sur 2 ans lors de leur activation

Retraitements IFRS

	Traitement actuel	IFRS
❖ Subventions des packs	◆ Comptabilisées en chiffre d'affaires et en charges	◆ Chiffre d'affaires net des subventions
❖ Pièces de rechange	◆ Comptabilisées en charges	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Acquisés dans le cadre d'un marché d'acquisition d'équipement : mêmes règles de mise en service et d'amortissement que l'équipement ◆ Acquisés dans le cadre d'un marché spécifique : mises en service immédiatement et amorties sur la durée résiduelle des équipements liés
❖ Câble et matériel réseaux locaux	◆ Comptabilisés en stock de l'exercice et reclassés en immobilisations définitives lors de la mise en service	◆ Immobilisations en cours dès leur acquisition / amortissement lors de la mise en service sur 10 ans.

Retraitements IFRS

❖ Changement des durées d'amortissement

- ◆ Les durées de vie économique des équipements ont été revues.

Cette revue génère les changements suivants :

	Ancienne durée	Nouvelle durée
Réseau à valeur ajoutée (hard) hors VMS	8 ans	4 ans
VMS	8 ans	6 ans
Pylônes	20 ans	15 ans
Environnement (énergie, climatisation...)	10 ans	8 ans

❖ **Faits marquants et chiffres clés 2004**

❖ **Résultats financiers**

Revue des activités

❖ **Conclusion**

❖ **Annexes**

Revue des activités : Mobile

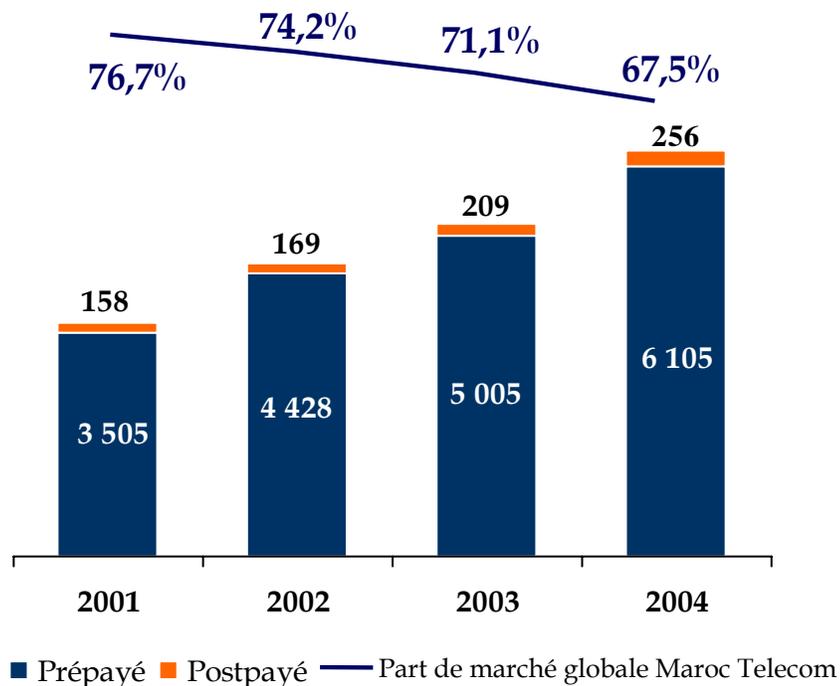
Un chiffre d'affaires de l'activité Mobile en croissance de 21% :

- ◆ Accélération de la croissance du parc : 6,4 millions de clients (+22%)
- ◆ Bonne tenue de l'ARPU, notamment prépayé :
 - Nouvelle tarification des forfaits et introduction des forfaits plafonnés
 - Lancement de nouveaux services : Forfait Maîtrisé, recharges à 20 dh et 1200 dh, MMS prépayé...
- ◆ Effort soutenu pour l'acquisition et la fidélisation des clients
- ◆ Renforcement de la capacité et de la couverture (+450 BTS)

Accélération de la croissance du parc

Parc Mobile

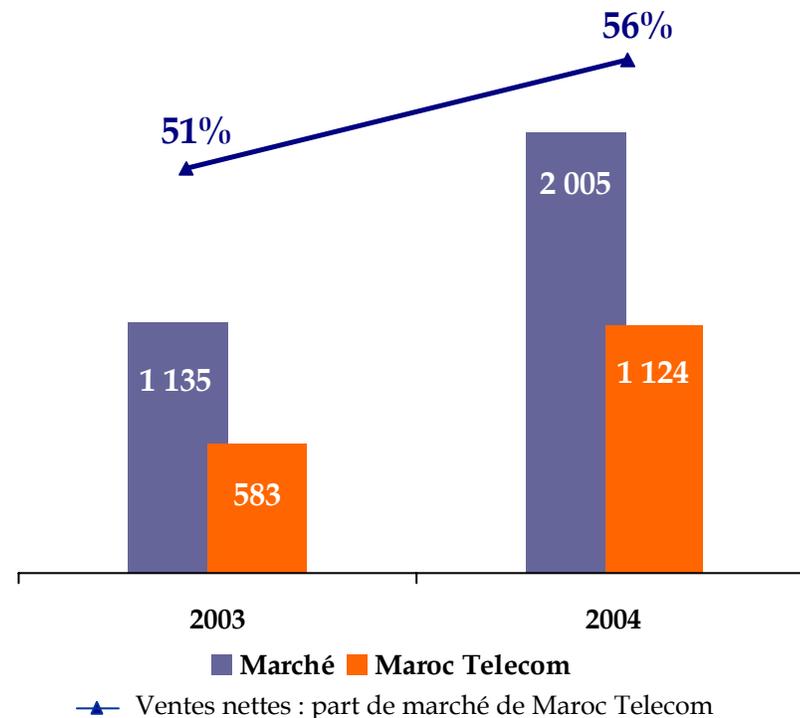
En milliers de clients



Source: Maroc Telecom et ANRT

Ventes nettes

En milliers de clients



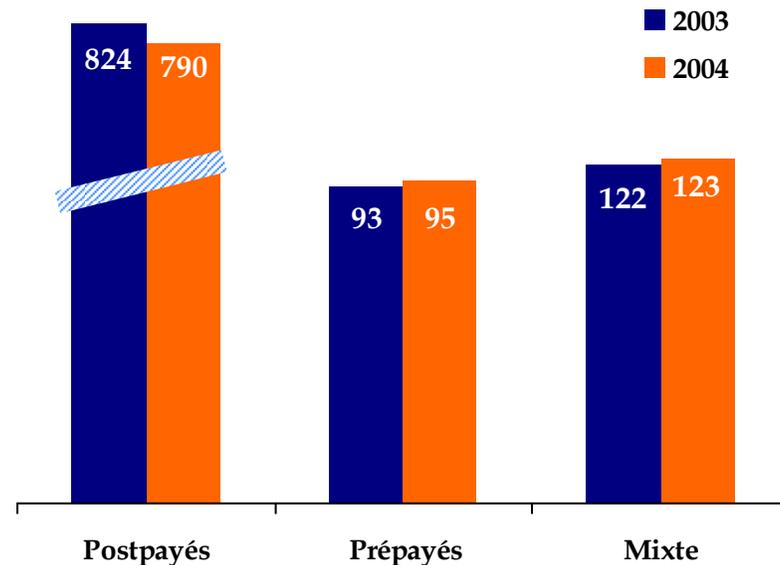
Source: ANRT

- ❖ Accélération de la croissance du parc : gain de 1,1 million de clients
- ❖ Amélioration de la part de marché de Maroc Telecom dans les ventes nettes 2004 : 56%

Bonne tenue de l'ARPU et de l'usage

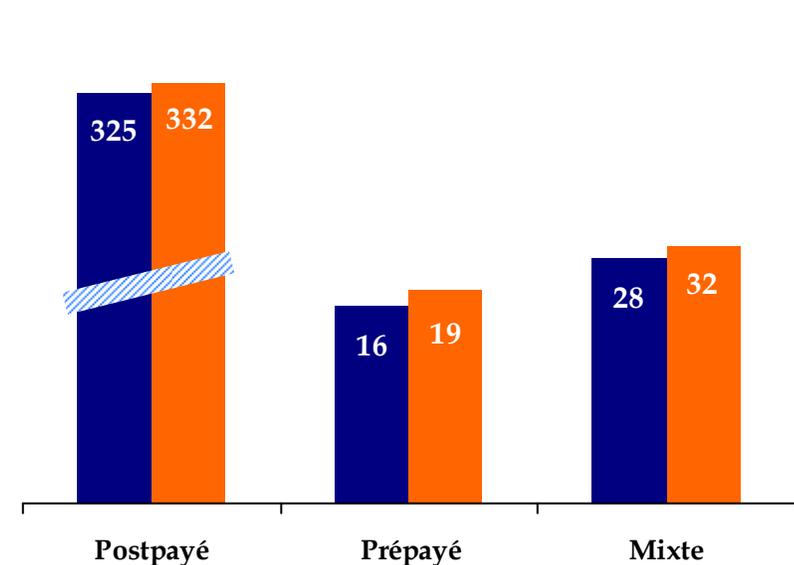
ARPU

En MAD/client/mois



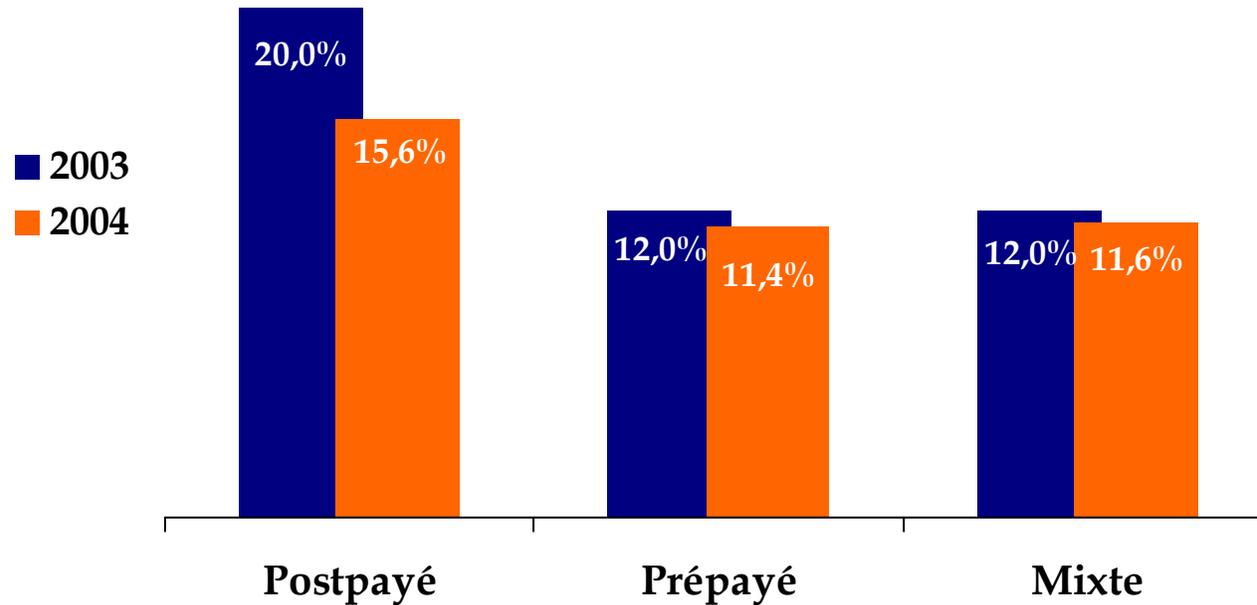
Usage Voix

En minute/client/mois



- ❖ Amélioration de l'ARPU sous l'effet de la stimulation de l'usage : plus grande fréquence des promotions et introduction de recharges à partir de 20dh

Baisse du taux de résiliation



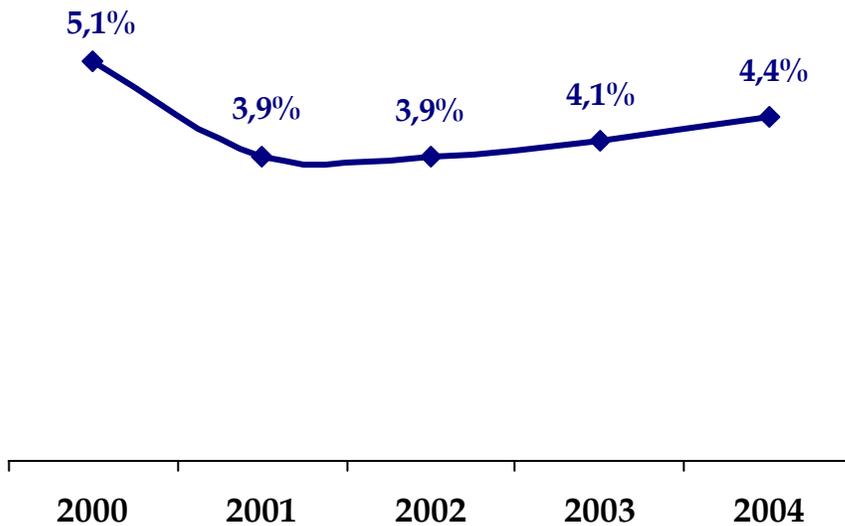
❖ Renforcement des actions de fidélisation de la clientèle

Revue des activités : Fixe et Internet

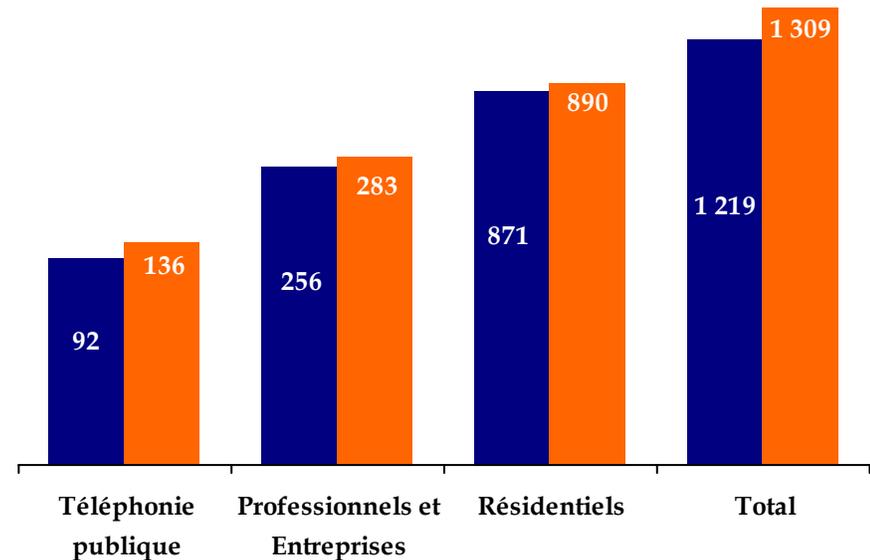
- ❖ **Bonne tenue du chiffre d'affaires : - 0,2%**
(+3,7% hors baisse des tarifs des liaisons louées)
- ❖ **Poursuite de la croissance du parc (+7%)**
malgré un fléchissement au second semestre
- ❖ **Doublement du parc Internet grâce à l'ADSL**
(plus de 60 000 abonnés ADSL contre 2 600 fin 2003)
- ❖ **Croissance soutenue du trafic international entrant (+17%)**
- ❖ **Poursuite du rééquilibrage tarifaire :**
augmentation de l'abonnement de 10 MAD (1/8/2004)
- ❖ **Accroissement du parc de téléboutiques**
lié à la suppression de la distance minimale

Parc Fixe : +7%

Évolution du taux de pénétration 2000-2004 (1)



Évolution du nombre de lignes 2003-2004

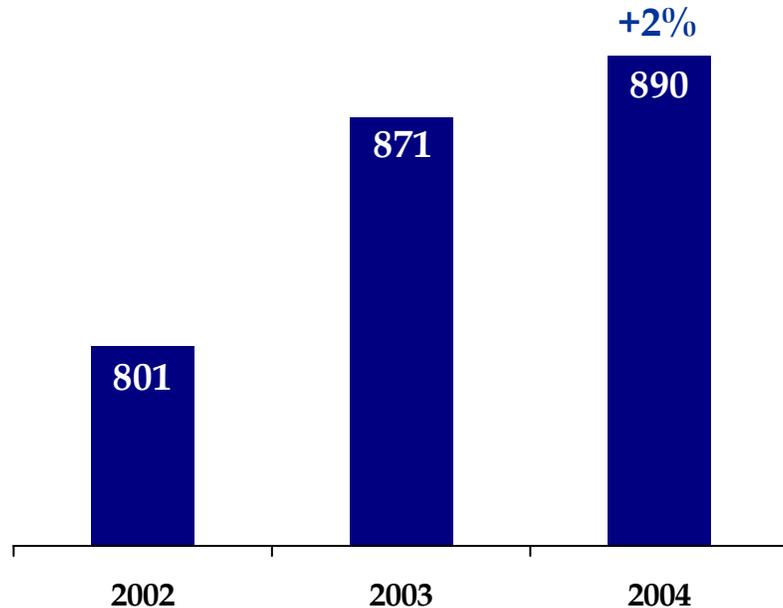


- ❖ A fin 2004 : taux de pénétration de 4,4% de la population, soit environ 16% des ménages
- ❖ Croissance de 7% du parc grâce essentiellement à la téléphonie publique et au segment résidentiel

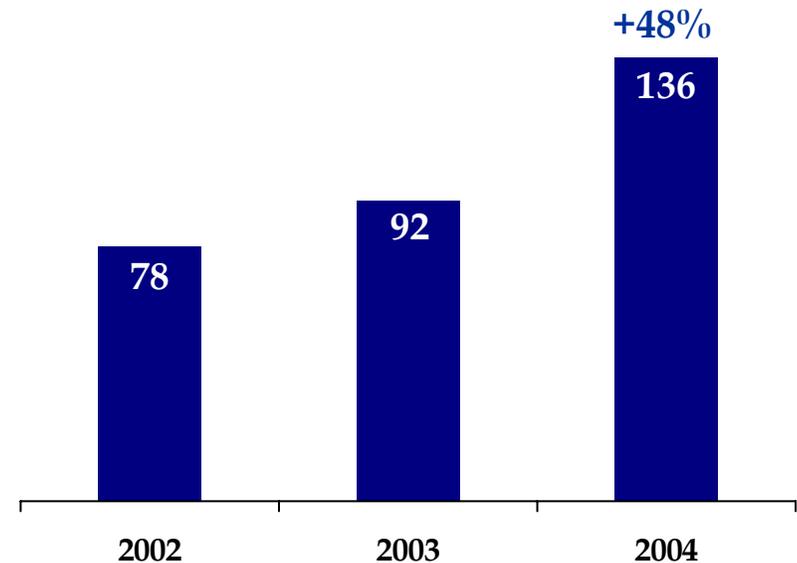
(1) Source: ANRT

Parc résidentiel et téléphonie publique

Évolution du parc résidentiel

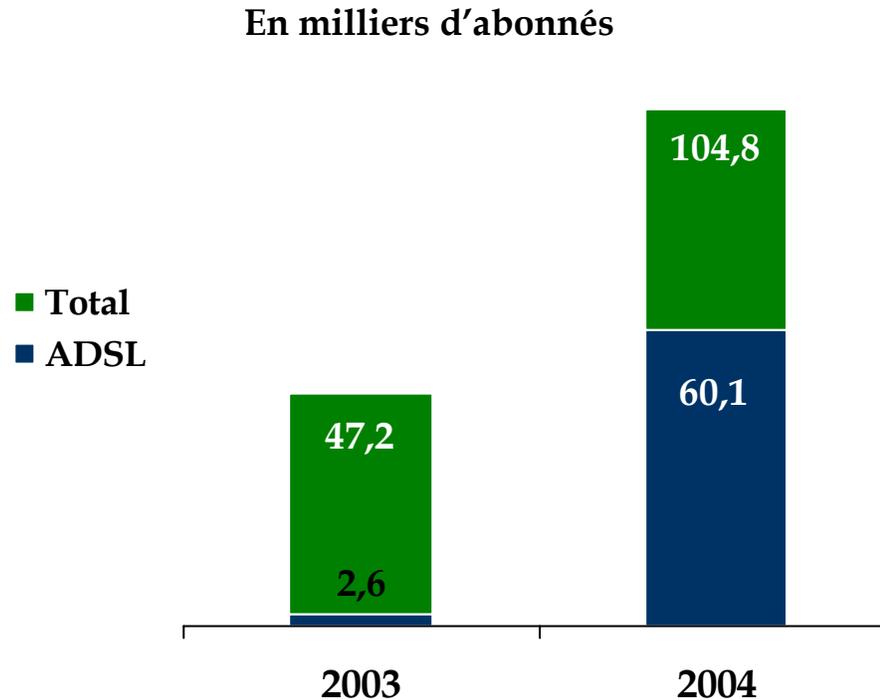


Évolution du parc téléphonie publique



- ❖ Forte croissance du parc de la téléphonie publique en fin d'année suite à l'abandon de la distance minimale de 200m
- ❖ Accroissement du parc résidentiel, sous l'impulsion des promotions du premier semestre et malgré un fléchissement au cours du second semestre

Confirmation du succès de l'ADSL



- ❖ Accroissement rapide du parc Internet grâce aux offres ADSL, qui constituent près de 58% du parc en fin d'année
- ❖ Lancement de nouvelles offres en 2004 : ADSL illimité et Wifi ADSL, Libr@ccès...

- ❖ **Faits marquants et chiffres clés 2004**
- ❖ **Résultats financiers**
- ❖ **Revue des activités**

Conclusion

- ❖ **Annexes**

Maintenir le leadership de Maroc Telecom sur tous ses marchés

**Trois axes
majeurs**

**Stimuler
la croissance
du marché mobile**

**Renforcer
la compétitivité
du segment fixe
pour affronter
la concurrence fixe
à venir**

**Rester
le principal
moteur
de l'Internet
au Maroc**

**Trois atouts
stratégiques**

- ❖ Capitaliser sur la notoriété de Maroc Telecom
- ❖ S'appuyer sur une infrastructure réseau très moderne
- ❖ Tirer profit de l'appartenance à un groupe international (Vivendi Universal)

**Une ligne
directrice**

**Maintenir une structure financière solide
et une gestion financière rigoureuse**

Perspectives 2005

- ❖ **Poursuite de la croissance du Mobile au Maroc**
- ❖ **Résultat de l'appel d'offres de l'ANRT pour la libéralisation du Fixe connu mi-2005, sans effets attendus avant fin 2005**
- ❖ **Prévision de croissance du chiffre d'affaires consolidé comprise entre 5% et 7%**
- ❖ **Prévision de croissance du résultat d'exploitation consolidé comprise entre 5% et 7%**

- ❖ **Faits marquants et chiffres clés 2004**
- ❖ **Résultats financiers**
- ❖ **Revue des activités**
- ❖ **Conclusion**

Annexes

Principales données du groupe Mauritel

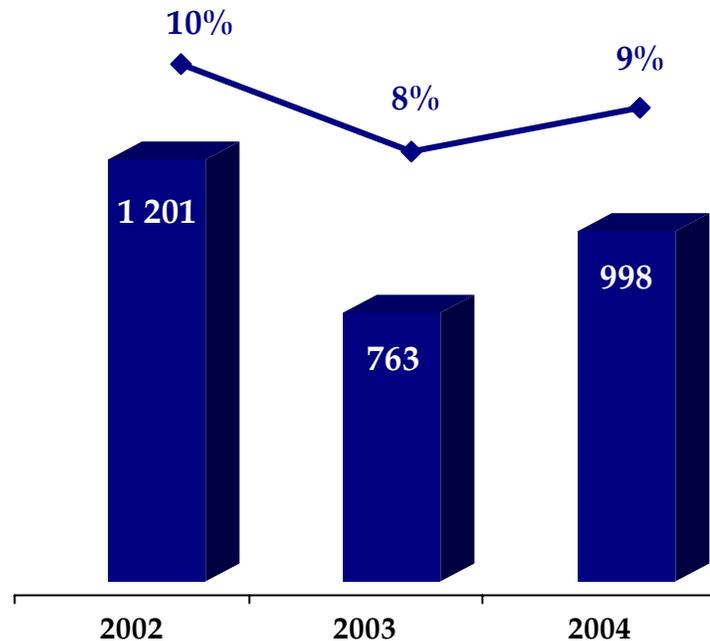
	Fixe			Mobile		
	2003	2004	Var	2003	2004	Var
Parc (en milliers)	38	39	2%	252	330	31%
Chiffre d'affaires* (en millions d'Ouguiyas)	9 348	10 313	10%	9 523	12 652	33%

* Sur la base des comptes sociaux

Investissement par activité

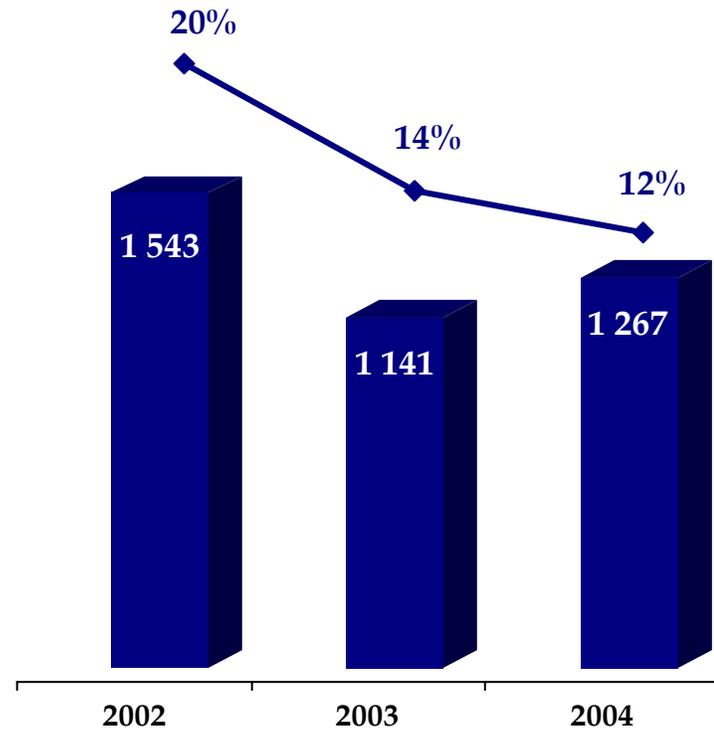
Fixe*

En MADm



Mobile*

En MADm



■ Investissement

— Investissement/Chiffre d'affaires

* Hors Mauritel

L'équipe Relations Investisseurs

Bertrand Leroy

Directeur du Plan et de la Communication Financière

Tél. +212 37 71 50 99

Fax. +212 37 56 33 21

Badr Benyoussef

Relation Investisseurs

Tél. +212 37 56 33 85

Fax. +212 37 56 33 21

relations.investisseurs@iam.ma

Présentation
aux analystes

7 et 8 Mars 2005

Résultats 2004 & Perspectives 2005

