

Résultats 2008

**Présentation aux analystes
24 février 2009**

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

L'économie demeure solide

- ◆ Croissance du PIB estimée à 5,8% en 2008, malgré le ralentissement économique mondial
- ◆ Mais avec une certaine tension inflationniste : +3,9% en 2008 en général / +6,8% pour les produits alimentaires

Un marché plus concurrentiel :

- ◆ Lancement d'offres concurrentielles fortement subventionnées : Mobilité restreinte, Internet sans fil prépayé, promotions...
- ◆ Lancement de services Mobiles 3G par le 3^{ème} opérateur
- ◆ Dégroupages et portabilité peu utilisés

De nouvelles décisions par le régulateur

- ◆ Régulation plus restrictive en matière de promotions
- ◆ Octroi d'une nouvelle licence mobile 2G à Wana en février 2009

En Afrique sub-saharienne, un contexte difficile et une forte croissance du marché

➤ Des croissances économiques toujours fortes

- ◆ Hausse du PIB* estimée à 5,4% en 2008

➤ Mais fragilisée par...

- ◆ ...une inflation* de plus de 10% en moyenne en 2008
- ◆ ...une raréfaction des flux étrangers

➤ Des marchés en forte croissance

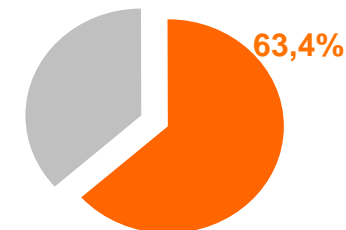
➤ Une concurrence accrue

Au Maroc, un leadership maintenu

Mobile :

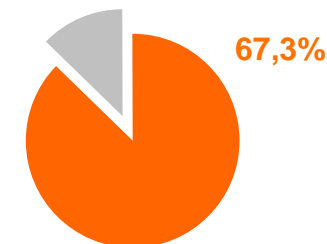
- ◆ Parc : 14,5 millions / +8,5% vs 2007
- ◆ Pénétration* : 74% / +8,3 pts

Parts de marché*



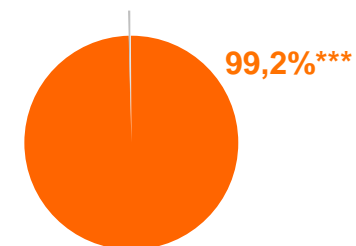
Internet :

- ◆ Parc : 482 k lignes / +1,3% vs 2007
+30 000 clients Internet 3G+
- ◆ Pénétration* : 42% des lignes fixes(**)



Fixe :

- ◆ Parc : 1,3 million / -2,8% vs 2007
- ◆ Pénétration* : 4,3% (***)



(*) ANRT

(**) Parc Maroc Telecom hors téléphonie publique

(***) non compris 1,6 million de clients en mobilité restreinte (ANRT)

Une forte croissance des résultats consolidés

 **Chiffre d'affaires** **29 521 MADm / +7,2%**

+6,2% sur base comparable

 **Résultat opérationnel** **13 889 MADm / +13,5%**

+13,6% sur base comparable

Marge opérationnelle : **47% / +3 pts** sur base comparable

 **Résultat net** part du groupe **9 520 MADm / +18,5%**

Marge nette : **32,2% / +3 pts**

Dividende de 10,83 dirhams/action

+18% vs 2007

Rendement de plus de 7%*

(*) au cours du 20/02/09

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

Mobile au Maroc : principaux événements

- **Diversification des promotions et baisses tarifaires:**
 - ◆ Postpayé
 - ◆ International
 - ◆ Nouvelles promotions prépayés
- **Poursuite de la généralisation des offres illimitées et leur extension aux entreprises**
- **Lancement de la visiophonie 3G+, de l'Internet Mobile prépayé...**
- **Ajout de nouveaux contenus Mobile : informations de proximité, jeux...**

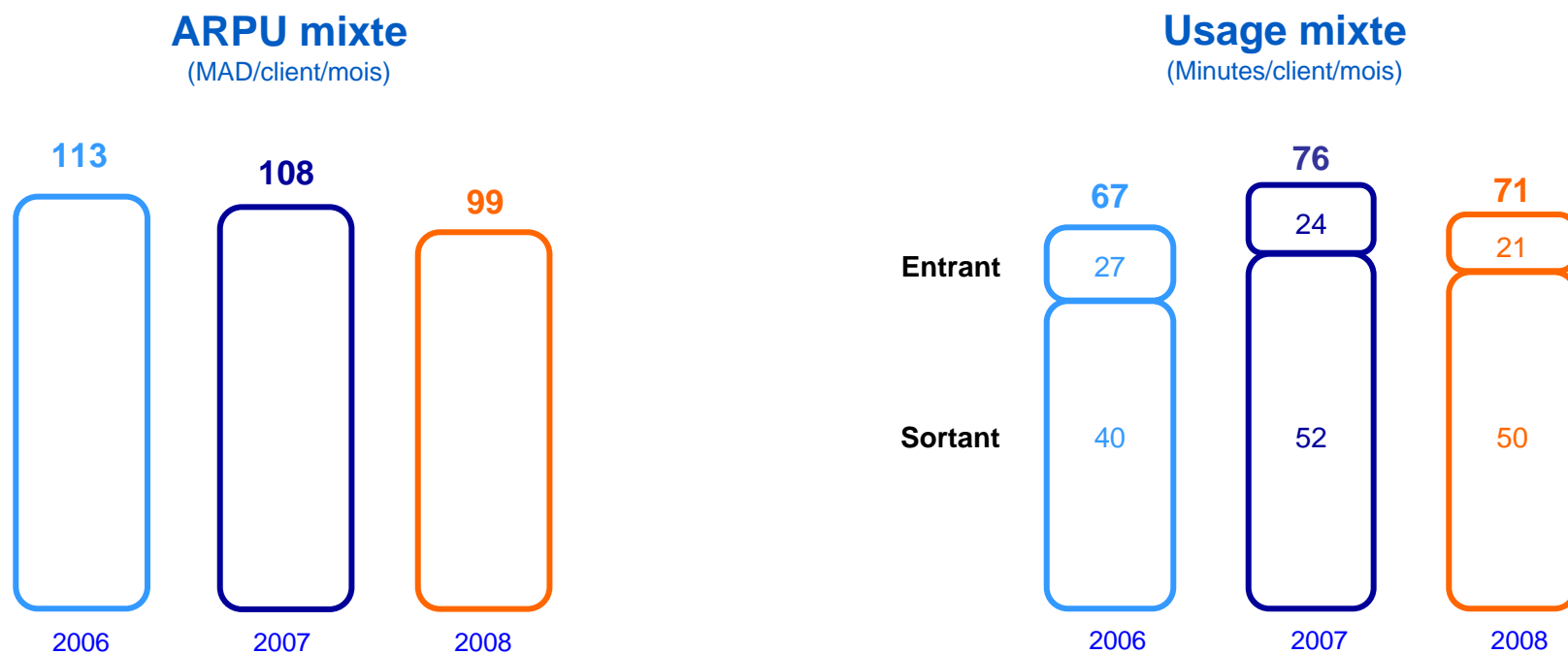


Mobile au Maroc : Parc et parts de marché

<u>en milliers de clients - au 31/12</u>	2006	2007	2008	Var. yoy
Parc	10 707	13 327	14 456	8,5%
Postpayé**	410	505	603	19,4%
Prépayé	10 297	12 822	13 853	8,0%
Part de marché*	66,9%	66,5%	63,4%	-3,1 pts
Postpayé**	59,4%	63,1%	65,4%	2,3 pts
Prépayé	67,2%	66,7%	63,3%	-3,4 pts
Churn	20,3%	25,4%	34,9%	9,5 pts
Postpayé**	13,4%	17,9%	17,2%	-0,7 pts
Prépayé	20,5%	25,7%	35,5%	9,8 pts

- Des signes de ralentissement du marché à partir du T3
- Une part de marché valeur de 72,1% (-2,3 pts)
- Hausse du churn, liée à la forte croissance du parc en 2007 (+2,6 millions)

(*) ANRT
(**) y compris sans engagements



- Baisse modérée de l'ARPU (-8,4%) malgré le contexte fortement concurrentiel
- Baisse de l'usage avec une réglementation plus restrictive des promotions
- Maintien du prix/min sortant à 1,3 dh HT

Mobile filiales africaines: forte croissance des parcs

<u>au 31/12</u>		2007	2008	Var. yoy
Mauritanie	Parc (milliers)	905	1 141	26,1%
	ARPU (MAD)	92	70	-23,9%
Burkina Faso	Parc (milliers)	564	977	73,2%
	ARPU (MAD)	144	95	-34,0%
Gabon	Parc (milliers)	386	447	15,8%
	ARPU (MAD)	171	122	-28,7%

- Un parc total de près de 2,6 millions, en hausse de 38% en un an
- Les ARPU baissent avec la forte croissance du parc et le renchérissement du coût de la vie
- Important déploiement du réseau en Mauritanie et au Burkina Faso

<u>en MADm - IFRS</u>	2007		2008	Var. base comparable*
	publié	base comparable	publié	
Chiffre d'affaires**	19 296	19 396	21 160	8,9%
Maroc Telecom	17 096	17 096	18 529	8,4%
Mauritel	834	834	875	3,4%
Onatel	719	719	881	21,1%
Gabon Télécom	583	683	692	0,1%
Mobisud (France + Belgique)	64	64	183	ns
CA Mobile / CA Total **	63,5%	63,4%	65,1%	1,7 pts

 **Contribution positive des filiales : CA filiales +14,4%**

(*) Et à taux de change constant
(**) brut

<u>en MADm - IFRS</u>	2007		2008	Var. base comparable*
	publié	base comparable	publié	
Résultat opérationnel	9 557	9 559	10 697	11,8%
Maroc Telecom	9 138	9 138	10 255	12,2%
Mauritel	397	397	367	-9,0%
Onatel	246	246	270	8,5%
Gabon Télécom	45	47	44	-7,4%
Mobisud (France + Belgique)	-269	-269	-239	7,5%
Marge opérationnelle	49,5%	49,3%	50,6%	1,3 pts

Amélioration de 1,3 pt de la marge opérationnelle à 50,6% :

- ◆ Au Maroc: maîtrise des coûts opérationnels et d'acquisition
- ◆ En Mauritanie et au Burkina Faso:
 - ◆ coûts sous contrôle malgré les pressions concurrentielles
 - ◆ hausse des amortissements du fait de l'accélération des investissements Mobile
- ◆ Au Gabon, la croissance est de près de 50% hors impact de la nouvelle taxe (10% du CA)

(*) et à taux de change constant

Fixe et Internet au Maroc : Principaux événements

- Promotions récurrentes sur les offres
- Poursuite du rééquilibrage tarifaire:
 - ◆ Hausse de l'abonnement (10 dirhams)
 - ◆ Extension de l'illimité et baisse des tarifs d'appel à l'international
 - ◆ Baisse des tarifs Data (Liaisons Louées Internationales, Liaisons Louées Internet, VPN)
 - ◆ Baisse des tarifs ADSL
- Enrichissement du bouquet TV/ADSL avec de nouvelles chaînes
- Participation à l'opération Nafid@, permettant de faciliter l'équipement des enseignants en Internet



<u>en milliers de clients - au 31/12</u>	2006	2007	2008	Var. yoy
Parc Fixe*	1 266	1 336	1 299	-2,8%
Résidentiels	813	825	775	-6,1%
Professionnels et Entreprises	296	351	364	3,7%
Téléphonie publique	157	160	160	0,0%
Parc Internet	391	475	510	7,4%
dont Mobile Haut débit (3G)	-	-	28	-

Fixe :

- ◆ Forte position dans le segment Entreprises (97% de parts de marché**)
- ◆ Baisse limitée du parc résidentiel malgré la concurrence de la mobilité restreinte et la hausse de l'abonnement

Internet :

- ◆ Croissance du haut débit portée par l'Internet Mobile

(*) Parc équivalent tenant compte du nombre de lignes fixes de chaque accès - données 2007 retraitées
(**) source ANRT

<u>en milliers - au 31/12</u>		2007	2008	Var. yoy
Mauritanie	Parc Fixe	36	49	36,1%
	Parc Internet	5	9	80,0%
Burkina Faso	Parc Fixe	122	145	18,9%
	Parc Internet	12	17	41,7%
Gabon	Parc Fixe	24	33	37,5%
	Parc Internet	10	14	40,0%

- **Un parc Fixe total de 227 000 lignes / +27% vs 2007**
- **Forte croissance du parc CDMA**

<u>en MADm - IFRS</u>	2007		2008	Var. base comparable*
	publié	base comparable	publié	
Chiffre d'affaires**	11 090	11 209	11 354	1,1%
Maroc Telecom	9 451	9 451	9 683	2,5%
Mauritel	319	319	290	-10,4%
Onatel	799	799	758	-6,2%
Gabon Télécom	521	640	622	-4,0%
CA Fixe et Internet / CA Total **	36,5%	36,6%	34,9%	-1,7 pts

Maroc :

- ◆ Légère baisse de la facture moyenne Voix (-1,2%)
- ◆ Poursuite de la croissance des revenus de l'Internet*** (+5%) et de la Data (+26%)
- ◆ Relèvement du tarif d'abonnement (+10 dirhams)

Filiales :

- ◆ Baisse de la facture moyenne, avec le développement du parc CDMA
- ◆ Pressions tarifaires

(*) et à taux de change constant

(**) brut

(***) hors Internet Mobile

<u>en MADm - IFRS</u>	2007		2008	Var. base comparable*
	publié	base comparable	publié	
Résultat opérationnel	2 677	2 664	3 192	19,8%
Maroc Telecom	2 934	2 934	3 302	12,5%
Mauritel	-9	-9	5	ns
Onatel	-35	-35	-60	-71,7%
Gabon Télécom	-214	-227	-55	76,0%
Marge opérationnelle	24,1%	23,8%	28,1%	4,3 pts

Amélioration de 4,3 pts de la marge du Fixe:

- ♦ Maroc : baisse des charges d'interconnexion et croissance du parc Liaisons Louées intra-compagnie
- ♦ Gabon : amélioration sensible suite au plan social

(*) et à taux de change constant

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

Périmètre de consolidation et autres éléments

➤ **Pas de changement du périmètre de consolidation**

➤ **Autres éléments :**

- ◆ Nouvelle taxe au Gabon, correspondant à 10% du CA Mobile

➤ **Impacts* taux de change :**

- ◆ Positif en Mauritanie (+1,44%)
- ◆ Positif en zones euro et FCFA (+1,25%)

(*) *compte de résultat*

Compte de résultat consolidé

<i>en MADm - IFRS</i>	2007	2008	% Var
Chiffre d'affaires	27 532	29 521	7,2%
Charges opérationnelles	-15 298	-15 632	2,2%
Résultat opérationnel	12 234	13 889	13,5%
Autres*	-33	-77	133,3%
Résultat financier	31	393	-
Charges d'impôt	-4 095	-4 196	2,5%
Résultat net	8 137	10 010	23,0%
Résultat net part du groupe	8 033	9 520	18,5%

• Maîtrise des principaux postes de coûts en période de ralentissement de la croissance

• La marge s'améliore notamment au Maroc, aussi bien Mobile que Fixe

• Forte hausse du résultat financier liée aux éléments non récurrents enregistrés sur le Gabon (reprise des dettes par l'Etat, complément de prix...)

• Le taux d'imposition effectif est de 29,5%, vs. 33,5% en 2007, avec la baisse du taux d'imposition au Maroc

• Eléments non récurrents sur le Gabon neutralisés dans les intérêts minoritaires

(*) Autres produits et charges des activités ordinaires et Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence

<u>en MADm - IFRS</u>	2007	2008	% Var
Actifs non courants	23 242	25 034	7,7%
Actifs courants	14 507	13 449	-7,3%
dont Trésorerie	3 725	2 678	-28,1%
Total Bilan	37 749	38 483	1,9%
Capitaux propres	18 634	20 356	9,2%
Passifs non courants	1 436	1 319	-8,1%
Passifs courants	17 679	16 809	-4,9%
dont Emprunts à CT & LT	2 392	2 451	2,5%
Maroc Telecom	779	1 071	37,5%
Filiales	1 613	1 380	-14,4%

• Les filiales représentent 23% du total bilan

• Hors résultat de l'exercice, les capitaux propres sont stables

• Utilisation d'une facilité de caisse par Maroc Telecom
 • Reprise d'une partie des dettes de Gabon Télécom par l'Etat Gabonais

Tableau de flux de trésorerie

<i>En MADm - IFRS</i>	2007	2008	Variation	
			Valeur	%
Cap. d'autofinancement avant coût endettement financier	15 477	17 691	2 214	14,3%
Cash flow – Activité	13 069	12 566	-503	-3,8%
Cash flow – Opérations d'investissement	-5 656	-5 769	-113	-2,0%
Cash flow – Opérations de financement	-6 432	-7 857	-1 425	-22,2%
Variation de trésorerie	984	-1 048	-2 032	ns
Trésorerie début de période	2 741	3 725	984	35,9%
Trésorerie fin de période	3 725	2 678	-1 047	-28,1%
Dettes financières	-2 274	-2 302	-28	-1,2%
Trésorerie nette	1 451	376	-1 075	-74,1%

Trésorerie nette légèrement positive :

- ◆ Baisse des cash flow d'activité, liée principalement au delta négatif entre charge d'impôt et Impôt versé (baisse de l'IS non pris en compte au niveau des acomptes versés).
- ◆ Investissements réseaux : 6 milliards de dirhams
- ◆ Versement des dividendes 2007 : 8,1 milliards de dirhams

Capacité de génération de cash préservée en 2009 :

- ◆ Effet positif de l'impôt cash
- ◆ Pilotage serré de la variation de BFR

en MADm	2006*	2007	2008	Var. yoy
Total consolidé	3 606	5 466	5 957	9,0%
<i>% CA consolidé</i>	<i>15,9%</i>	<i>19,9%</i>	<i>20,2%</i>	<i>0,3 pts</i>
Mobile	2 073	3 279	3 614	10,2%
<i>% CA Mobile brut</i>	<i>13,9%</i>	<i>17,0%</i>	<i>17,1%</i>	<i>0,1 pts</i>
Fixe et Internet	1 533	2 188	2 343	7,1%
<i>% CA Fixe et Internet brut</i>	<i>14,9%</i>	<i>19,7%</i>	<i>20,6%</i>	<i>0,9 pts</i>
Total Maroc	3 373	4 245	4 910	15,7%
<i>% CA net</i>	<i>15,5%</i>	<i>17,6%</i>	<i>19,1%</i>	<i>1,5 pts</i>
Total Filiales	233	1 221	1 047	-14,3%
<i>% CA net</i>	<i>26,2%</i>	<i>34,9%</i>	<i>26,7%</i>	<i>-8,2 pts</i>

Maroc :

- ◆ Réseaux intelligents et à valeur ajoutée, commutation, programme Pacte
- ◆ Réseau 3G : 1 103 Nodes B vs. 400 en 2007 / Réseau 2G : 5 410 BTS vs. 5 026 en 2007

Filiales :

- ◆ Important déploiement du réseau Mobile en Mauritanie (BTS +51%) et au Burkina Faso (BTS +53%)
- ◆ La baisse s'explique par le décalage du programme au Gabon et l'optimisation des achats

(*) hors licence 3G

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

Un opérateur global présent dans 6 pays...

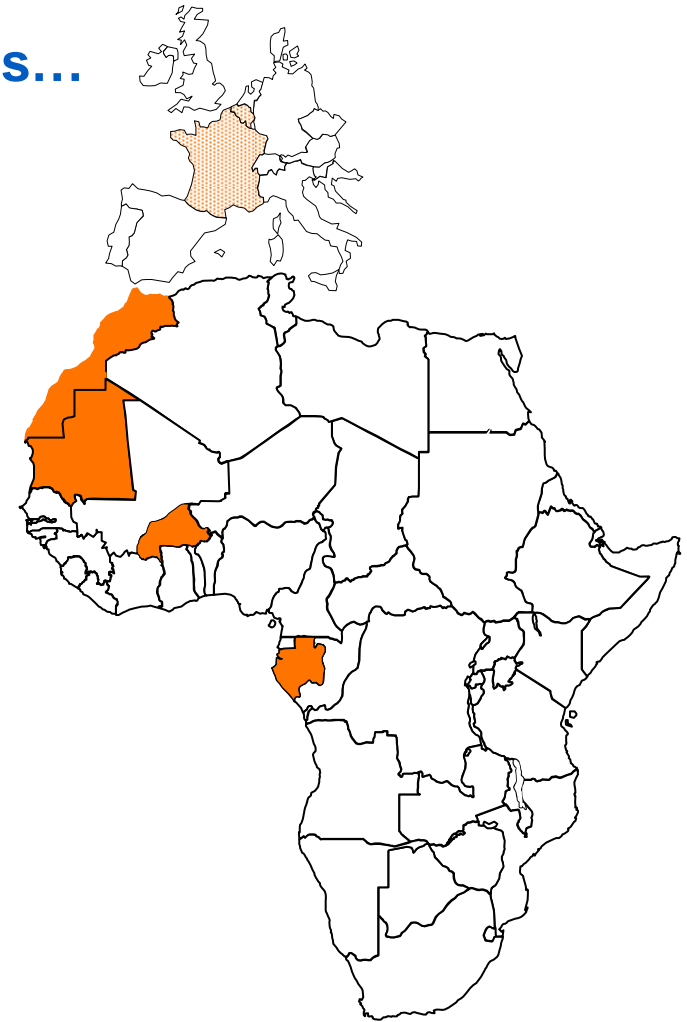
- ◆ Près de 50 millions d'habitants en Afrique

...avec un parc global de 19,2 millions, en hausse de 11%...

- ◆ Maroc : 89% du parc / +7%
- ◆ International : 11% du parc / +35%

...majoritairement mobile

- ◆ 89% du parc
- ◆ 65% du CA brut
- ◆ 77% du résultat opérationnel



Le Maroc, en croissance

- **Des indicateurs économiques préservés...**
 - ◆ Prévisions 2009 : +6,7%*
 - ◆ Inflation et taux de chômage stable
- **...soutenu par d'ambitieux projets...**
 - ◆ Infrastructure, Offshoring, Tourisme...
 - ◆ Financés en partie par des investisseurs étrangers
- **...et des mesures visant l'amélioration du pouvoir d'achat : baisse des impôts**
- **Une pénétration amenée à augmenter**

L'Afrique, un potentiel important

- **Des perspectives de croissance encore fortes :**
 - ◆ Plus de 4% /an en 2009/2010 (source : FMI)
- **Une pénétration de la téléphonie amenée à croître rapidement :**
 - ◆ Moins de 19% en Afrique subsaharienne en 2007 (source : ITU)
- **Un gisement de croissance et de rentabilité grâce aux synergies et à la mise aux normes des méthodes de gestion**

(*) source HCP

Au Maroc,

- **Maintien du leadership par :**
 - ◆ Des offres innovantes
 - ◆ Des tarifs compétitifs
 - ◆ Une politique volontariste d'acquisition
 - ◆ Un réseau fiable et de qualité
 - ◆ Une proximité avec les clients (plus de 44 000 points de vente)

- **Contrôle des marges à travers :**
 - ◆ Un pilotage serré des coûts d'acquisition de nos clients
 - ◆ Un programme ambitieux de contrôle des coûts

Dans les filiales

- **Augmentation de la pénétration par le développement des réseaux**

- **Introduction de nouvelles offres**

- **Modernisation des systèmes d'informations et des structures**

- **Amélioration de la qualité de service**

- **Optimisation des coûts**

A périmètre constant :

- ◆ Croissance du chiffre d'affaires consolidé supérieure à 3%
- ◆ Maintien d'une marge opérationnelle de 47%

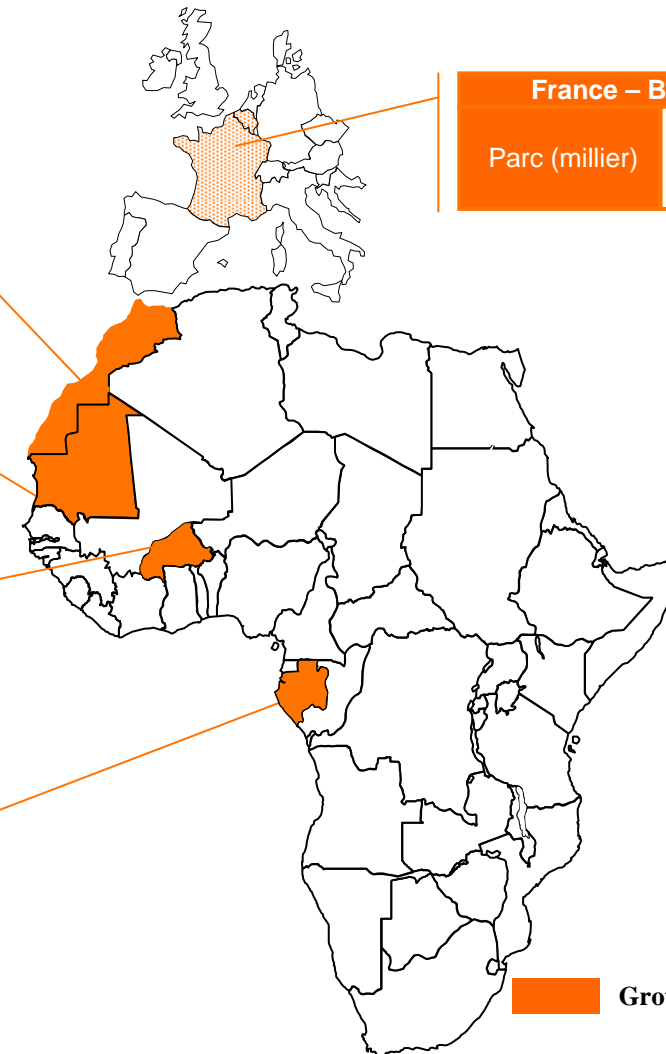
- **Parc et positionnement**
- **Données Consolidées**
- **Données Maroc**
- **ARPU et Usage au Maroc**
- **Données Mauritanie**
- **Données Burkina Faso**
- **Données Gabon**

Maroc			
• Parc (million)	Mobile 14,5	Fixe 1,3	Internet 0,5
• PM	63,4% leader	99,2% leader*	67,3% leader
• Pénétration	74,0%	4,3%*	42,3%**

Mauritanie			
• Parc (millier)	Mobile 1 141	Fixe 49	Internet 9
• PM	56% leader	95% leader	100% leader
• Pénétration	62%	1,5%	18,4%**

Burkina Faso			
• Parc (millier)	Mobile 977	Fixe 145	Internet 17
• PM	37% / 2 nd	100% leader	ND / leader
• Pénétration	19%	1,1%	11,7%**

Gabon			
• Parc (millier)	Mobile 447	Fixe 33	Internet 14
• PM	33% / 2 nd	100% leader	ND / leader
• Pénétration	91%	2,2%	42%**



France – Belgique (MVNO)	
Parc (millier)	Mobile 163

Sources : Maroc (ANRT) / Autres (ITU) / Estimations Maroc Telecom

(*) Hors mobilité restreinte

(**) Pénétration par rapport aux lignes fixes (Maroc Telecom, hors téléphonie publique)

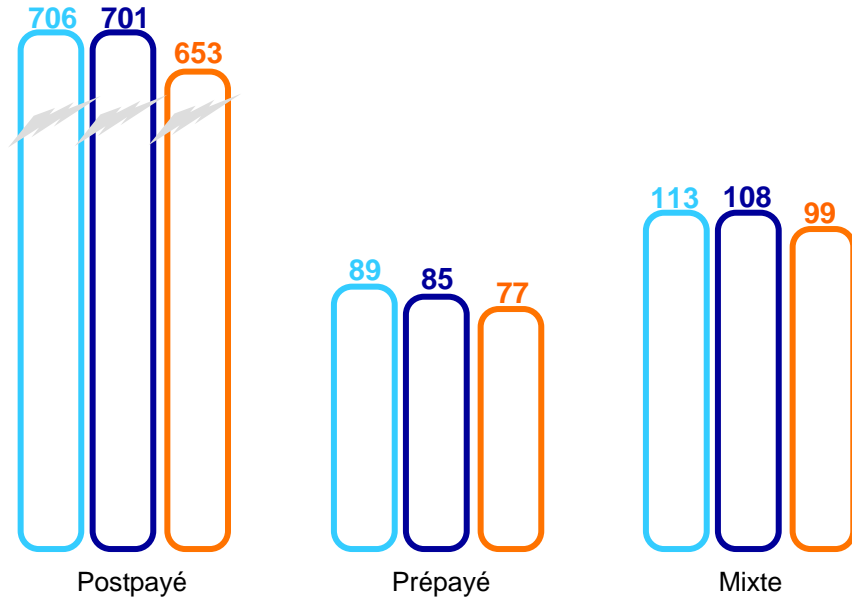
<i>en MADm - IFRS</i>	2007		2008	Variation	
	Publié	Base comp.	Publié	Publié	Base comp.*
Chiffre d'affaires consolidé	27 532	27 740	29 521	7,2%	6,2%
Mobile (brut)	19 296	19 396	21 160	9,7%	8,9%
Fixe et Internet (brut)	11 090	11 209	11 354	2,4%	1,1%
Résultat opérat. avt amort. (EBITDA)	15 660	15 685	17 641	12,7%	12,4%
%CA	56,9%	56,5%	59,8%	2,9 pts	2,3 pts
Mobile	11 399	11 414	12 854	12,8%	12,5%
%CA	59,1%	58,8%	60,7%	1,7 pts	2,0 pts
Fixe et Internet	4 260	4 271	4 787	12,4%	12,0%
% du CA	38,4%	38,1%	42,2%	3,7 pts	4,1 pts
Résultat opérationnel	12 234	12 223	13 889	13,5%	13,6%
%CA	44,4%	44,1%	47,0%	2,6 pts	3,0 pts
Mobile	9 557	9 559	10 697	11,9%	11,8%
%CA	49,5%	49,3%	50,6%	1,0 pts	1,3 pts
Fixe et Internet	2 677	2 664	3 192	19,2%	19,8%
% du CA	24,1%	23,8%	28,1%	4,0 pts	4,4 pts
Capex	5 466		5 957	9,0%	
%CA	19,9%		20,2%	0,3 pts	
Mobile	3 279		3 614	10,2%	
%CA	17,0%		17,1%	0,1 pts	
Fixe et Internet	2 188		2 343	7,1%	
% du CA	19,7%		20,6%	0,9 pts	

(*) et à taux de change constant

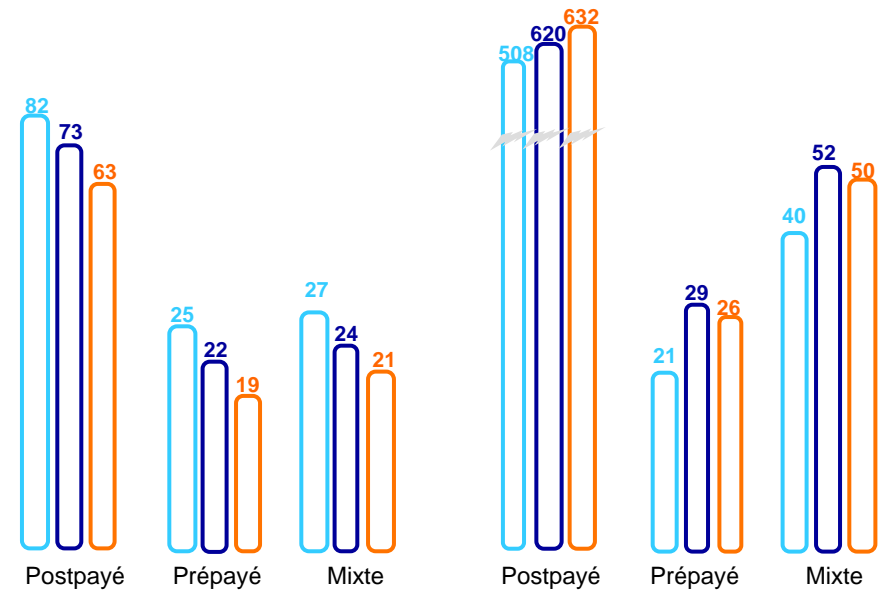
<i>en MADm - IFRS</i>	2007 Publié	2008 Publié	Variation Publié
Chiffre d'affaires brut	26 547	28 212	6,3%
Mobile	17 096	18 529	8,4%
Communications	16 138	17 354	7,5%
Terminaux	958	1 175	22,7%
Fixe et Internet	9 451	9 683	2,5%
Voix	6 225	6 091	-2,2%
Interconnexion	655	562	-14,3%
Données	1 552	1 958	26,2%
Internet	1 019	1 072	5,3%
Résultat opérat. avt amort. (EBITDA)	14 713	16 402	11,5%
%CA	55,4%	58,1%	2,7 pts
Mobile	10 607	11 891	12,1%
%CA	62,0%	64,2%	2,1 pts
Fixe et Internet	4 106	4 511	9,9%
% du CA	43,4%	46,6%	3,1 pts
Résultat opérationnel	12 072	13 557	12,3%
%CA	45,5%	48,1%	2,6 pts
Mobile	9 138	10 255	12,2%
%CA	53,5%	55,3%	1,9 pts
Fixe et Internet	2 934	3 302	12,5%
% du CA	31,0%	34,1%	3,1 pts
Capex	4 245	4 245	0,0%
%CA	16,0%	15,0%	-0,9 pts

ARPU et usage au Maroc

ARPU
(MAD/client/mois)



Usage
(Minutes/client/mois)



- 2006
- 2007
- 2008

<u>en MADm - IFRS</u>	2007 Publié	2008 Publié	Variation Taux change constant
Chiffre d'affaires brut	1 153	1 165	-0,4%
Mobile	834	875	3,4%
Fixe et Internet	319	290	-10,4%
Résultat opérat. avt amort. (EBITDA)	554	572	1,8%
%CA	48,0%	49,1%	1,1 pts
Mobile	501	498	-2,0%
%CA	60,1%	56,9%	-3,1 pts
Fixe et Internet	53	74	37,2%
% du CA	16,6%	25,5%	8,9 pts
Résultat opérationnel	388	372	-5,8%
%CA	33,7%	31,9%	-1,7 pts
Mobile	397	367	-9,0%
%CA	47,6%	41,9%	-5,7 pts
Fixe et Internet	-9	5	ns
% du CA	-2,8%	1,7%	4,5 pts

<u>en MADm - IFRS</u>	2007 Publié	2008 Publié	Variation Taux change constant
Chiffre d'affaires brut	1 518	1 639	6,7%
Mobile	719	881	21,1%
Fixe et Internet	799	758	-6,2%
Résultat opérat. avt amort. (EBITDA)	588	606	1,7%
%CA	38,7%	37,0%	-1,8 pts
Mobile	408	473	10,6%
%CA	56,7%	53,7%	-3,1 pts
Fixe et Internet	180	133	-57,5%
% du CA	22,5%	17,5%	-5,0 pts
Résultat opérationnel	211	210	-1,9%
%CA	13,9%	12,8%	-1,1 pts
Mobile	246	270	8,5%
%CA	34,2%	30,6%	-3,6 pts
Fixe et Internet	-35	-60	-71,7%
% du CA	-4,4%	-7,9%	-3,5 pts

<u>en MADm - IFRS</u>	2007		2008	Variation
	Publié	Base comparable	Publié	Base comparable*
Chiffre d'affaires brut	1 104	1 323	1 314	-1,8%
Mobile	583	683	692	0,1%
Fixe et Internet	521	640	622	-4,0%
Résultat opérat. avt amort. (EBITDA)	68	94	260	172,3%
%CA	6,2%	7,1%	19,8%	12,6 pts
Mobile	147	162	191	60,5%
%CA	25,2%	23,7%	27,6%	10,9 pts
Fixe et Internet	-79	-68	69	-57,5%
% du CA	-15,2%	-10,6%	11,1%	-10,2 pts
Résultat opérationnel	-169	-180	-11	-93,9%
%CA	-15,3%	-13,6%	-0,8%	12,8 pts
Mobile	45	47	44	-7,4%
%CA	7,7%	6,9%	6,4%	9,2 pts
Fixe et Internet	-214	-227	-55	76,0%
% du CA	-41,1%	-35,5%	-8,8%	-14,0 pts

(*) et à taux de change constant

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.