

Résultats

1^{er} semestre 2008

A collage of four blue-toned images: a network of fiber optic cables, a person working at a computer workstation, a close-up of a telephone keypad, and a large satellite dish antenna.

Présentation aux analystes
29 juillet 2008

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

Un opérateur global présent dans 6 pays...

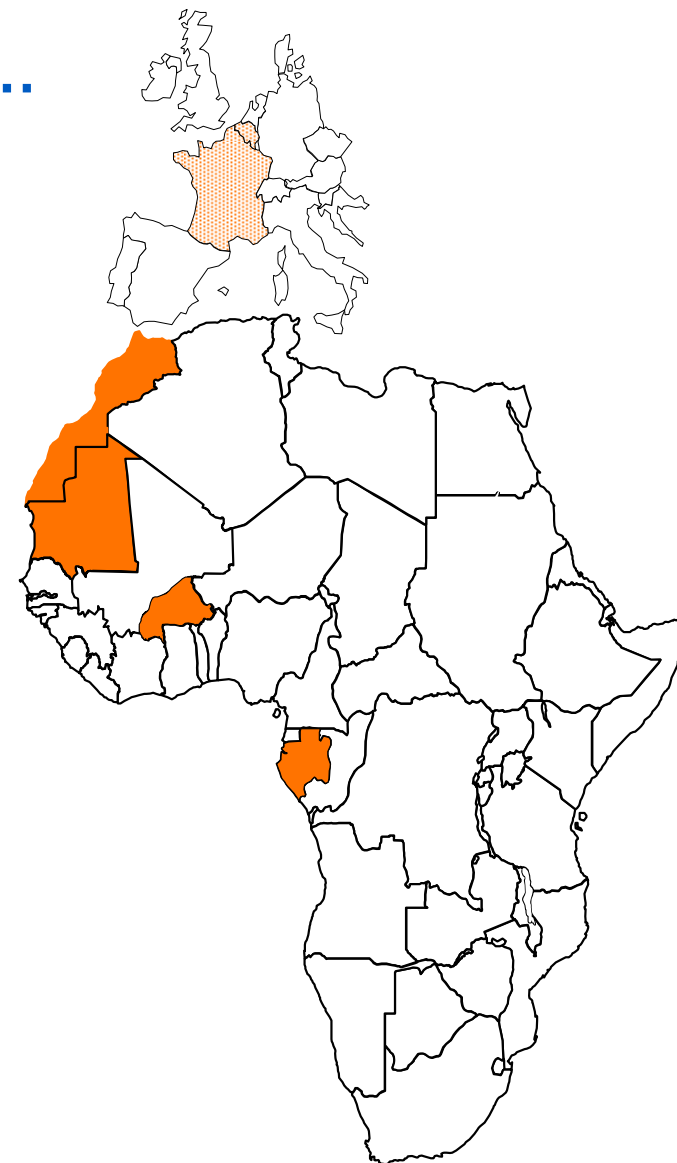
- ◆ Près de 50 millions d'habitants en Afrique

...avec un parc global de 18,6 millions, en hausse de 23%...

- ◆ Maroc : 86% du parc / +19%
- ◆ International : 14% du parc / +57%

...majoritairement mobile

- ◆ 89% du parc



Une économie solide

- ◆ Croissance du PIB estimée à 6,8% en 2008, malgré le ralentissement économique mondial
- ◆ Hausse des prix estimée à 3,1% en 2008 et pouvoir d'achat préservé

Un secteur libéralisé :

- ◆ Lancement d'offres fortement concurrentielles : Mobilité restreinte, Internet sans fil prépayé, subventions, promotions...
- ◆ Lancement de services Mobiles 3G par le 3^{ème} opérateur
- ◆ Dégrouper partiel et portabilité opérationnels, mais peu utilisés, et dégroupage total ouvert depuis le 8 juillet 2008

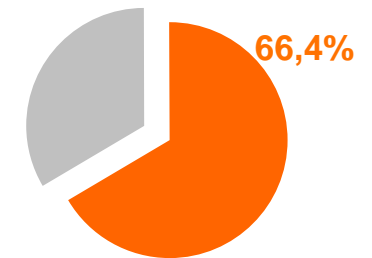
De nouvelles décisions par le régulateur

- ◆ Régulation plus restrictive en matière de promotions
- ◆ Lancement par l'ANRT du processus d'octroi d'une nouvelle licence mobile 2G

Mobile :

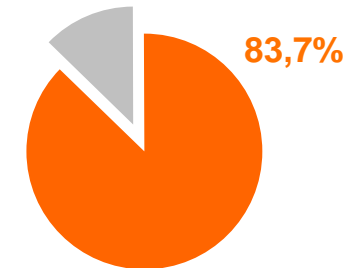
- ◆ Parc : 14,2 millions / +21,3% vs juin 2007
- ◆ Pénétration* : 66,9% / + 11 pts

Parts de marché*



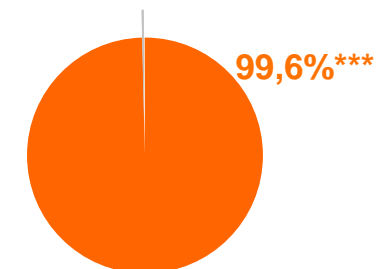
Internet :

- ◆ Parc : 487 k lignes / +9,7% vs juin 2007
+14 000 abonnés Internet 3G+
- ◆ Pénétration* : 42% des lignes fixes(**)



Fixe :

- ◆ Parc : 1,3 million / +0,3% vs juin 2007
- ◆ Pénétration* : 4,4% (***)



(*) ANRT - fin mars 08

(**) Parc Maroc Telecom hors téléphonie publique

(***) non compris 1,4 million de clients en mobilité restreinte (ANRT)

Des croissances économiques toujours aussi fortes

- ◆ Croissance du PIB estimée à 6,3% en 2008 en Afrique sub-saharienne

L'inflation reprend avec la hausse des matières 1^{ères} et des denrées alimentaires

- ◆ Afrique sub-saharienne : inflation de près de 9% au Burkina Faso et de plus de 6% en Mauritanie (entre juillet 2007 et mai 2008)

Une concurrence accrue dans des marchés en forte croissance



Leadership mais concurrence accrue en 2008



Forte croissance des parcs, mais impact du renchérissement des prix sur la consommation



Croissance dans un marché dynamique, mais toujours en cours de restructuration



Un parc fiabilisé et une restructuration nécessaire en France

➤ **Chiffre d'affaires** **14 308 MADm / +10,0%**
+8,2% sur base comparable

➤ **Résultat opérationnel** **6 666 MADm / +11,1%**
+12,4% sur base comparable

Marge opérationnelle : 46,6% / +1,8 point sur base comparable

➤ **Résultat net** part du groupe **4 526 MADm / +17,6%**
Marge nette : **31,6% / +2,0 points**

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

Mobile au Maroc : principaux événements



- Poursuite de la généralisation des offres illimitées et lancement des Forfaits Mobiles vers l'international
- Diversification des promotions et baisses tarifaires (roaming et international)
- Lancement de la visiophonie 3G+ début 2008 et de nouveaux débits Internet 3G+
- Ajout de nouveaux contenus Mobile au portail : Disney, jeux Vivendi Games...



Faits marquants

Revue des activités




Résultats financiers

Perspectives

Mobile au Maroc : Croissance et leadership



<i>en milliers de clients</i>	30-juin-07	31-déc.-07	30-juin-08	Var. yoy
Parc	11 713	13 327	14 211	21,3%
Postpayé**	463	505	553	19,4%
Prépayé	11 250	12 822	13 658	21,4%
Part de marché*	66,4%	66,5%	66,4%	0,0 pts
Postpayé**	61,7%	63,1%	63,4%	1,7 pts
Prépayé	66,6%	66,7%	66,6%	0,0 pts
Acquisitions nettes	61,6%	65,1%	63,0%	1,4 pts
Churn	23,9%	25,4%	27,6%	3,7 pts
Postpayé**	16,0%	17,9%	17,2%	1,2 pts
Prépayé	24,2%	25,7%	28,0%	3,8 pts

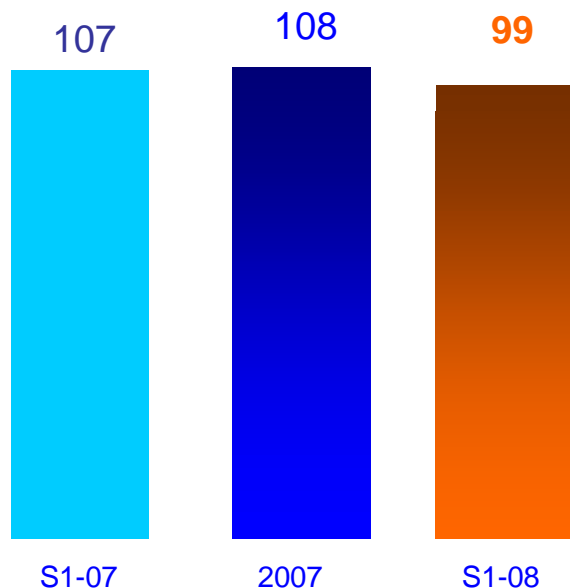
- 
Forte croissance malgré la concurrence
- 
Préservation de la part de marché prépayé et renforcement de la position sur le postpayé (+1,7 pts)
- 
Hausse limitée du churn : +3,7pts entre S1-08/S1-07

(*) Source : ANRT – 31/03/2008

(**) y compris sans engagements

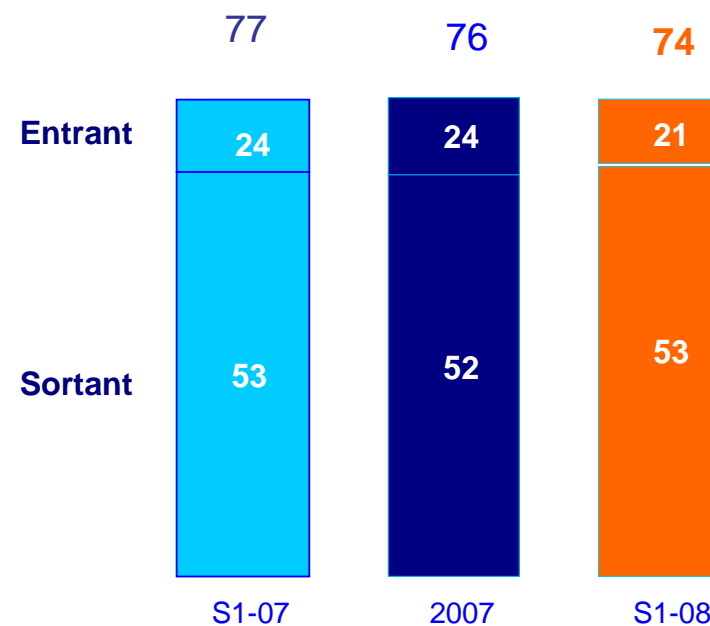
ARPU mixte

(MAD/client/mois)



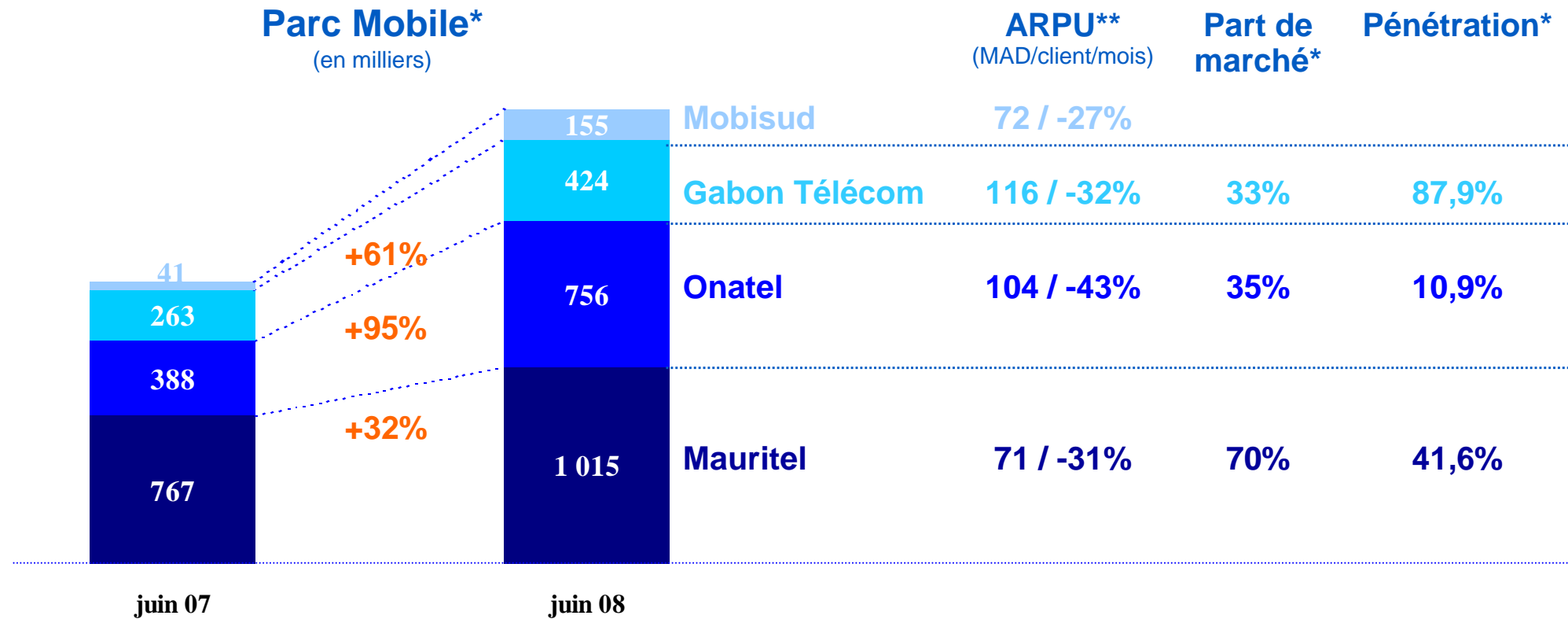
Usage mixte

(Minutes/client/mois)



- Poursuite de la baisse modérée de l'ARPU (-8,2%) malgré la croissance soutenue du parc (+21,3%), en raison principalement de la baisse des revenus d'interconnexion (effets volume et prix)
- Stabilisation de l'usage sortant : rythme de promotions maintenu au même niveau avec la mise en place d'une réglementation plus restrictive
- Baisse de 1,6% du prix/min sortant à 1,3 dh HT

Mobile filiales : forte croissance des parcs



- Le parc total des filiales en Afrique a atteint plus de 2,35 millions, en hausse de 61% en un an
- Les ARPU baissent avec la forte croissance du parc et la baisse de l'usage

(*) Décembre 2007 - Source ITU

(**) Harmonisation du calcul des ARPU et retraitement des données 2007

Structure des revenus du Mobile



<i>en MADm - IFRS</i>	S1-2007	S1-2008	<i>Var. base comparable*</i>
CA brut	8 889	10 161	13,0%
Maroc Telecom	7 900	8 923	12,9%
Mauritel	420	417	2,1%
Onatel	328	421	25,4%
Gabon Télécom	223	308	-6,7%
Mobisud (France + Belgique)	17	91	<i>ns</i>
% du CA brut	61,6%	64,7%	3,3 pts

- **Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires Mobile dans l'ensemble des entités, sauf en Mauritanie et au Gabon en raison des baisses tarifaires**
- **L'activité Mobile génère près des 2/3 du CA consolidé**

(*) à taux de change constant

Structure des marges du Mobile



<i>en MADm - IFRS</i>	S1-2007	S1-2008	Var. base comparable*
Résultat opérationnel	4,588	5,132	12.2%
Maroc Telecom	4,341	4,982	14.8%
Mauritel	212	189	-7.9%
Onatel	127	119	-7.9%
Gabon Télécom	8	28	-
Mobisud (France + Belgique)	-99	-187	-
Marge opérationnelle	51.6%	50.5%	-0.4 pts

Une marge opérationnelle maintenue au-dessus de 50%, malgré une légère baisse de 0,4 pt :

- ♦ Au Maroc, en dépit de la pression concurrentielle, maîtrise des coûts d'acquisition et opérationnels, permettant d'améliorer la marge de 0,9 pt
- ♦ En Mauritanie et au Burkina Faso, les coûts sont sous contrôle et la dégradation provient principalement de la hausse des amortissements du fait de l'accélération des investissements Mobile
- ♦ Au Gabon, hors impact de la nouvelle taxe (10% du CA), la marge serait de 11,4%

(*) à taux de change constant

Fixe & Internet au Maroc : principaux événements



- Nouvelle gamme de forfaits vers l'international
- Nouvelles baisses des prix et promotions : ADSL, International, Liaisons Louées Internationales, VPN
- Enrichissement du bouquet TV/ADSL avec de nouvelles chaînes
- Participation à l'opération Nafid@, permettant de faciliter l'équipement des enseignants en Internet



Menara ADSL		Menara ADSL		Menara ADSL		Menara ADSL		Menara ADSL	
128K	A 149 DH	256K	A 149 DH	512K	A 199 DH	1Mega	A 299 DH	2Mega	A 399 DH
TTC/Mois		TTC/Mois		TTC/Mois		TTC/Mois		TTC/Mois	



Faits marquants

Revue des activités

Résultats financiers

Perspectives

Fixe & Internet

Fixe au Maroc : Légère hausse du parc

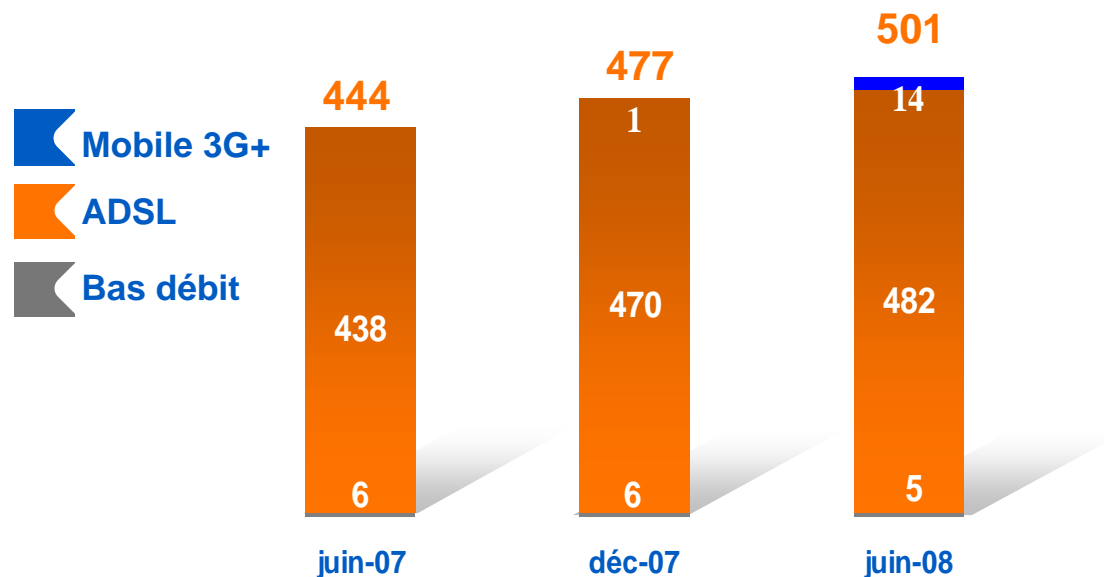


<i>en milliers de clients</i>	30-juin-07	31-déc.-07	30-juin-08	Var. yoy
Parc Maroc Telecom*	1 325	1 336	1 329	0,3%
Résidentiels	820	825	806	-1,7%
Professionnels et Entreprises	346	352	361	4,3%
Téléphonie publique	159	160	162	1,9%
Taux de pénétration**	4,4%	4,4%	4,4%	0,0 pt

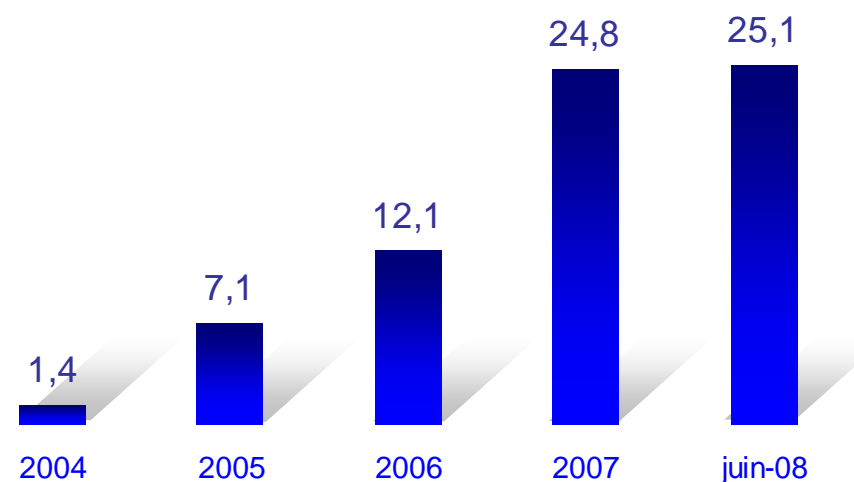
- Consolidation de la présence de Maroc Telecom dans le segment Entreprises
- Aucune demande de dégroupage partiel / Entrée en vigueur du dégroupage totale à partir du 8/07/2008

(*) Parc équivalent tenant compte du nombre de lignes fixes de chaque accès - données 2007 retraitées (**) Source : ANRT, hors mobilité restreinte

Parc Internet (en milliers)

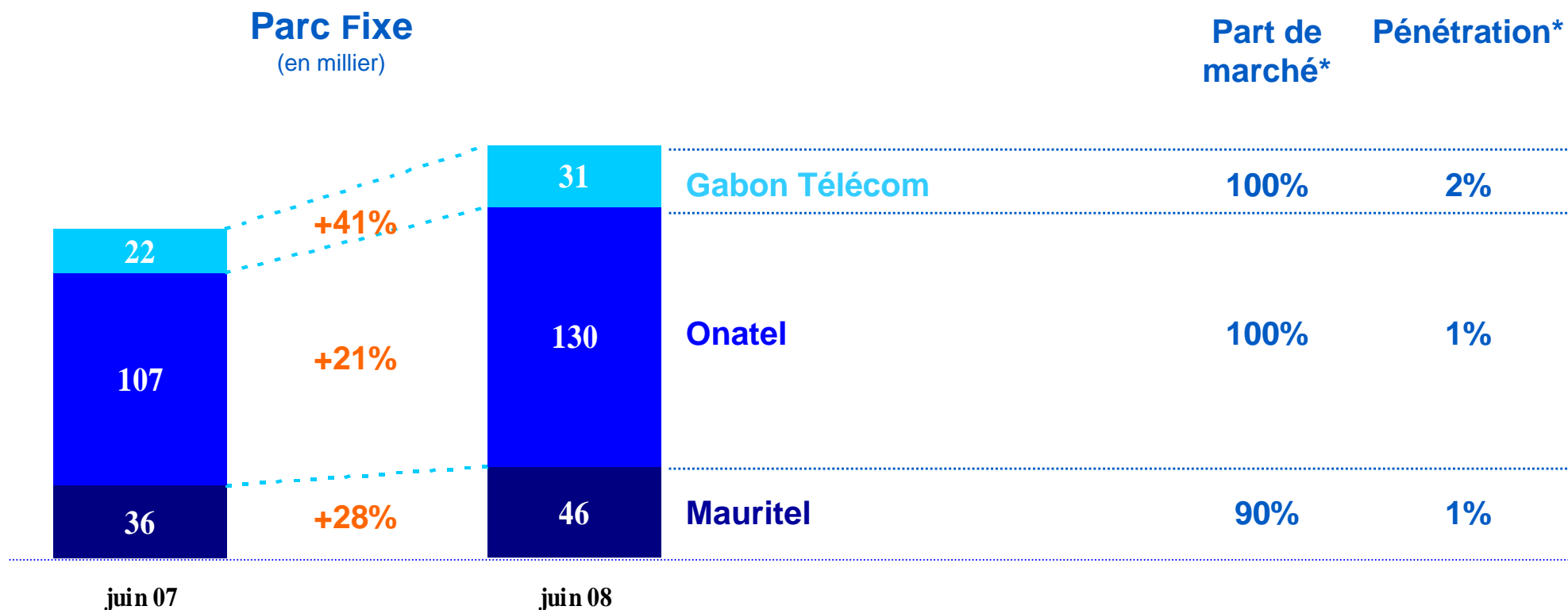


Bande passante Internet internationale (en Gbps)



- Ralentissement de la croissance du parc ADSL (+10%), relayé par la progression des abonnements Internet Mobile 3G+

Fixe filiales : en forte croissance



- Le parc total des filiales en Afrique a atteint 207 000 lignes
- Les hausses sont imputables principalement aux offres CDMA

(*) Source Sociétés

Structure des revenus du Fixe & Internet



<i>en MADm - IFRS</i>	S1-2007	S1-2008	<i>Var. base comparable*</i>
CA brut	5 532	5 544	-2,0%
Maroc Telecom	4 727	4 750	0,5%
Mauritel	165	145	-9,4%
Onatel	410	375	-10,6%
Gabon Télécom	230	275	-22,9%
% du CA brut	38,4%	35,3%	-3,3 pts

- **Maroc : baisse de la facture moyenne Voix (-3,9%) avec la concurrence sur le segment des téléboutiques, largement compensée par**
 - ◆ La croissance des revenus de l'Internet et de la Data
 - ◆ Le relèvement du tarif d'abonnement (+10 dirhams)

- **Autres filiales : baisse de la facture moyenne, avec le développement du parc CDMA et les différentes baisses tarifaires**

(*) à taux de change constant

Structure des marges du Fixe & Internet



<i>en MADm - IFRS</i>	S1-2007	S1-2008	Var. base comparable*
Résultat opérationnel	1 411	1 534	13,1%
Maroc Telecom	1 417	1 667	17,6%
Mauritel	5	12	145,1%
Onatel	23	-39	-
Gabon Télécom	-35	-106	-21,0%
Marge opérationnelle	25,5%	27,7%	3,7 pts

- Amélioration des marges du Fixe au Maroc avec notamment la baisse des charges d'interconnexion liées au trafic sortant national (effets combinés des baisses de prix et de l'usage)
- Burkina Faso et Gabon : baisse corrélée au CA

(*) à taux de change constant

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

➤ Pas de changement du périmètre de consolidation

➤ Autres éléments :

- ◆ Provision d'une nouvelle taxe au Gabon, correspondant à 10% du CA Mobile

➤ Impacts taux de change :

- ◆ Négatif en Mauritanie (-2,9%)
- ◆ Positif en zones euro et FCFA (+2,2%)

Compte de résultat consolidé



en MADm - IFRS	S1-2007	S1-2008	% Var	
Chiffre d'affaires	13 007	14 308	10,0%	<ul style="list-style-type: none"> • Hausse maîtrisée des charges: <ul style="list-style-type: none"> • en dépit de la forte hausse des 'Autres produits et charges opérationnels' (+20,6%), notamment due aux commissions versées • Grâce aux hausses modérées des achats consommés et des charges de personnel
Charges opérationnelles	-7 008	-7 642	9,0%	
Résultat opérationnel	5 999	6 666	11,1%	<ul style="list-style-type: none"> • La marge s'améliore avec la maîtrise des coûts d'acquisition et la baisse des charges d'interconnexion du Fixe au Maroc
Autres*	-10	-9	-10,0%	
Résultat financier	3	-50	-	<ul style="list-style-type: none"> • Hausse des autres charges financières avec la constitution d'une provision pour dépréciation d'actif et l'ajustement des intérêts de la dette de Gabon Télécom (normes IFRS)
Charges d'impôt	-2 064	-2 119	2,7%	
Résultat net	3 928	4 489	14,3%	<ul style="list-style-type: none"> • Le taux d'imposition effectif est de 32%, avec la prise en compte d'un impôt différé de 166 Mdh. Hors cet élément, le taux d'imposition est de 30%
Résultat net part du groupe	3 850	4 526	17,6%	

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

<i>en MADm - IFRS</i>	31/12/2007	30/06/2008	% Var	
Actifs non courants	23 242	23 095	-0,6%	
Actifs courants	14 507	12 007	-17,2%	
dont Trésorerie	3 725	892	-76,1%	<ul style="list-style-type: none"> Baisse de la trésorerie avec le paiement des dividendes (8,2 Mds dh)
Total Bilan	37 749	35 102	-7,0%	<ul style="list-style-type: none"> Les filiales représentant à fin 2007 24% du total bilan
Capitaux propres	18 634	14 874	-20,2%	<ul style="list-style-type: none"> Hors résultat de l'exercice, les capitaux propres sont stables
Passifs non courants	1 436	1 433	-0,2%	
Passifs courants	17 679	18 795	6,3%	
dont Emprunts à CT & LT	2 392	5 006	109,3%	<ul style="list-style-type: none"> Dont une facilité de caisse de 3,1 Mds dh, utilisée par Maroc Telecom.

Tableau de flux de trésorerie



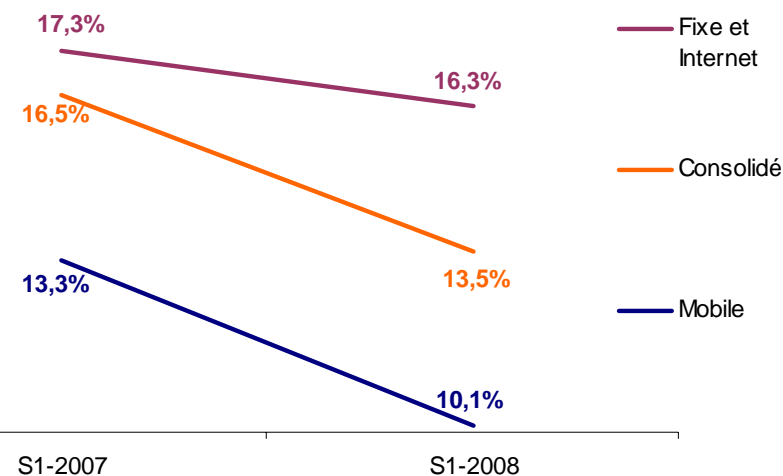
En MADm - IFRS	S1-2007	S1-2008	Variation	
			Valeur	%
Cash flow – Activité	5 443	4 774	-669	-12,3%
Cash flow – Opérations d'investissement	-2 322	-1 964	358	-15,4%
<i>dont : Capex</i>	<i>-2 143</i>	<i>-1 930</i>	<i>213</i>	<i>-9,9%</i>
<i>Acquisition</i>	<i>-334</i>	<i>-1</i>	<i>333</i>	<i>-99,7%</i>
Cash flow – Opérations de financement	-2 962	-5 640	-2 678	90,4%
<i>dont : Dividendes</i>	<i>-6950</i>	<i>-8220</i>	<i>-1 270</i>	<i>18,3%</i>
<i>Variation des emprunts</i>	<i>3968</i>	<i>2514</i>	<i>-1 454</i>	<i>-36,6%</i>
Variation de trésorerie	168	-2 833	-3 001	ns
Trésorerie début de période	2 741	3 725	816	28,1%
Trésorerie fin de période	2 909	892	-2 017	-69,3%
Dettes financières	-5 666	-5 006	660	-11,6%
Trésorerie nette	-2 757	-4 018	-1 261	45,7%

La trésorerie nette est négative :

- ◆ 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) : 0,8 Md dh. Cet élément non compris, les cash flow d'activité sont en légère hausse
- ◆ Investissements réseaux : 1,9 milliards de dirhams
- ◆ Versement des dividendes 2007 : 8,2 milliards de dirhams
- ◆ Utilisation d'une facilité de caisse de 3,1 Mds dh

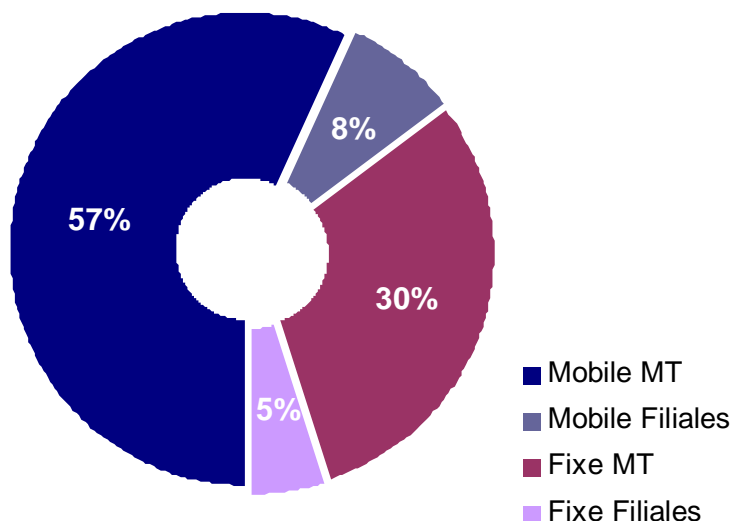
<i>En MADm - IFRS</i>	S1-07	S1-08	% Var.
Investissements	2 143	1 930	-9,9%
Mobile	1 184	1 028	-13,2%
Fixe et Internet	959	902	-5,9%

Evolution du ratio Capex/CA

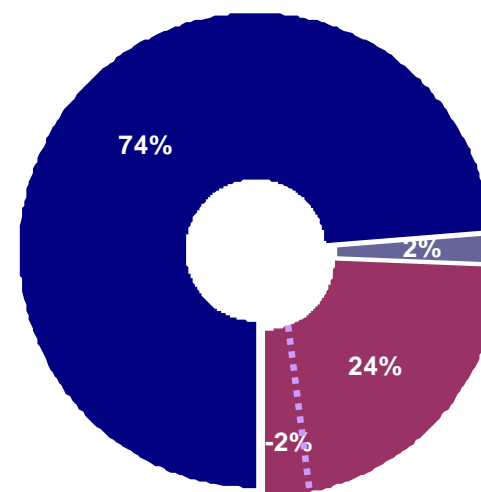


- Le rythme d'investissement doit s'accélérer au 2nd semestre
- Le S1-07 comprend les capex liés au câble sous-marin (240 MADm)

Chiffre d'affaires brut



Résultat opérationnel



Le Mobile représente la majorité des revenus du groupe :

- ◆ 65% du CA brut
- ◆ 76% du résultat opérationnel

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

Le Maroc, un pays en croissance

Des indicateurs économiques favorables...

- ◆ Prévisions 2009 : +5,2%
- ◆ Inflation sous contrôle : 3,1% en 2008
- ◆ Stabilisation du taux de chômage (<10%)

...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

L'Afrique, un potentiel élevé

Des perspectives de croissance optimistes :

- ◆ Plus de 5,6% /an en 2009/2010
(source : Banque Mondiale)

Une pénétration de la téléphonie amenée à croître rapidement :

- ◆ Moins de 19% en Afrique sub-saharienne en 2007 (source : ITU)

Un gisement de croissance et de rentabilité grâce aux synergies et à la mise aux normes des méthodes de gestion

A périmètre constant :

- ◆ Croissance du chiffre d'affaires consolidé supérieure à 8%
- ◆ Croissance du résultat opérationnel consolidé supérieure à 11%

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

Annexe : Parc et positionnement

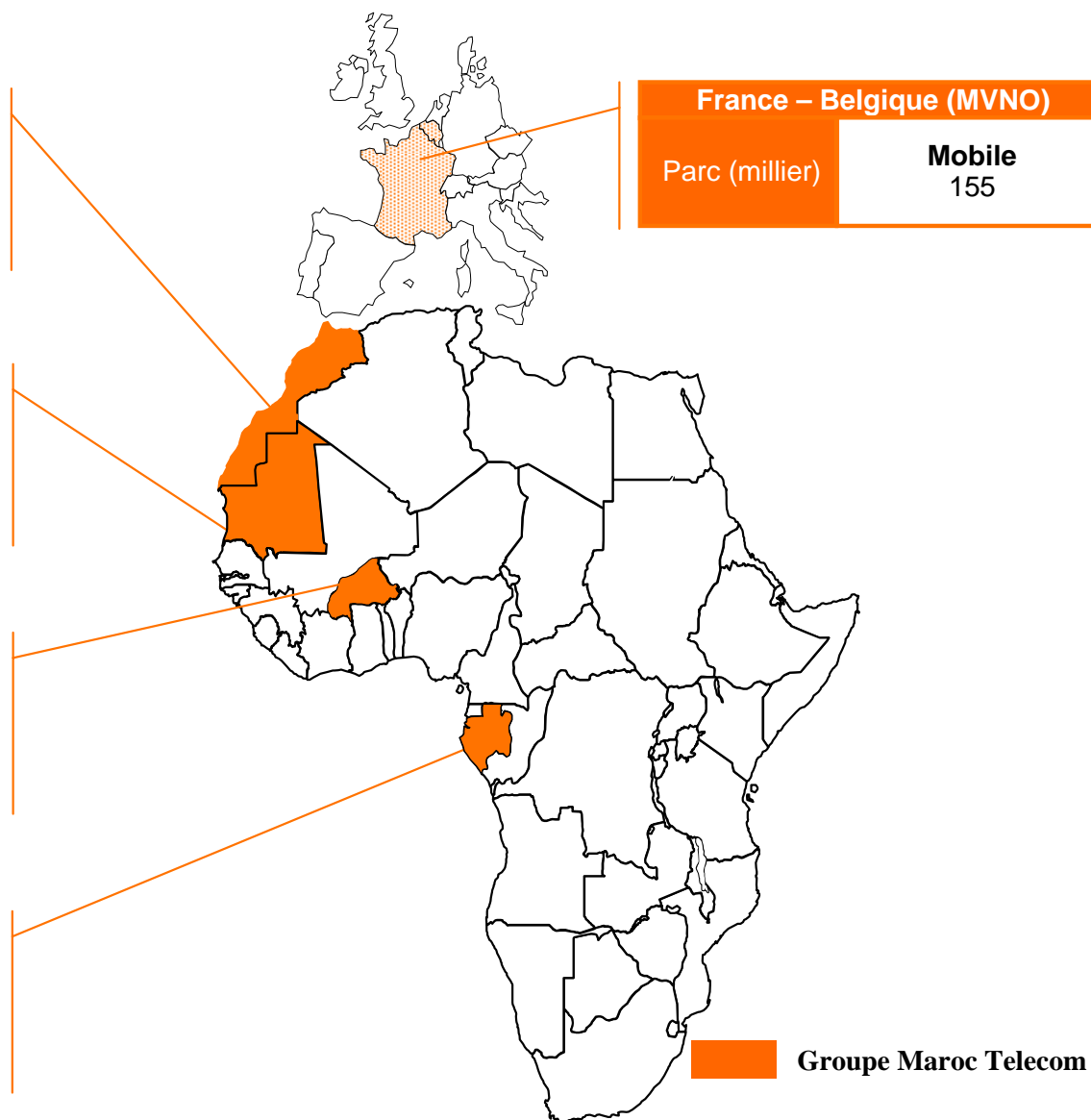
Maroc			
• Parc (million)	Mobile 14,2	Fixe 1,3	Internet 0,5
• PM	66,4% leader	99,6% leader*	83,7% leader
• Pénétration	66,9%	4,4%*	42%**

France – Belgique (MVNO)	
Parc (millier)	Mobile 155

Mauritanie			
• Parc (millier)	Mobile 1 015	Fixe 46	Internet 7
• PM	70% leader	90% leader	100% leader
• Pénétration	41,6%	1,1%	15%**

Burkina Faso			
• Parc (millier)	Mobile 756	Fixe 130	Internet 15
• PM	35% / 2 nd	100% leader	ND / leader
• Pénétration	11%	0,7%	11,5%**

Gabon			
• Parc (millier)	Mobile 424	Fixe 31	Internet 12
• PM	33% / 2 nd	100% leader	ND / leader
• Pénétration	87,9%	2,6%	39%**



Sources : Maroc (ANRT) / Autres (ITU)

(*) Hors mobilité restreinte (**) Pénétration par rapport aux lignes fixes Maroc Telecom, hors téléphonie publiques

Annexe : Données Consolidées



en MADm - IFRS	S1-2007		S1-2008	Variation	
	Publié	Base comp.	Publié	Publié	base comp.
Chiffre d'affaires consolidé	13 007	13 214	14 308	10,0%	8,2%
Mobile (brut)	8 889	8 988	10 161	14,3%	13,0%
Fixe et Internet (brut)	5 532	5 650	5 544	0,2%	-2,0%
Résultat opérationnel avant amortissement	7 548	7 546	8 504	12,7%	12,7%
%CA	58,0%	57,1%	59,4%	1,4 pts	2,4 pts
Mobile	5 399	5 414	6 161	14,1%	13,9%
%CA	60,7%	60,2%	60,6%	-0,1 pts	0,5 pts
Fixe et Internet	2 149	2 132	2 343	9,0%	9,9%
% du CA	38,8%	37,7%	42,3%	3,4 pts	4,6 pts
Résultat opérationnel	5 999	5 940	6 666	11,1%	12,4%
%CA	46,1%	45,0%	46,6%	0,5 pts	1,8 pts
Mobile	4 588	4 580	5 132	11,9%	12,2%
%CA	51,6%	51,0%	50,5%	-1,1 pts	-0,4 pts
Fixe et Internet	1 411	1 360	1 534	8,7%	13,1%
% du CA	25,5%	24,1%	27,7%	2,2 pts	3,7 pts
Capex	2 143		1 930	-9,9%	
%CA	16,5%		13,5%	-3,0 pts	
Mobile	1 184		1 028	-13,2%	
%CA	13,3%		10,1%	-3,2 pts	
Fixe et Internet	959		902	-5,9%	
% du CA	17,3%		16,3%	-1,1 pts	

<i>en MADm - IFRS</i>	S1-2007	S1-2008	Variation
Chiffre d'affaires brut	12 627	13 673	8,3%
Mobile	7 900	8 923	12,9%
Communications	7 520	8 360	11,2%
Terminaux	380	563	48,2%
Fixe et Internet	4 727	4 750	0,5%
Voix	3 143	3 040	-3,3%
Interconnexion	329	291	-11,6%
Données	758	876	15,6%
Internet	497	543	9,3%
Résultat opérationnel avant amortissement	6 983	8 060	15,4%
%CA	55,3%	58,9%	3,6 pts
Mobile	4 999	5 776	15,5%
%CA	63,3%	64,7%	1,5 pts
Fixe et Internet	1 984	2 284	15,1%
% du CA	42,0%	48,1%	6,1 pts
Résultat opérationnel	5 758	6 649	15,5%
%CA	45,6%	48,6%	3,0 pts
Mobile	4 341	4 982	14,8%
%CA	54,9%	55,8%	0,9 pts
Fixe et Internet	1 417	1 667	17,6%
% du CA	30,0%	35,1%	5,1 pts

Annexe : Données Mauritanie



<i>en MADm - IFRS</i>	S1-2007	S1-2008	<i>Variation</i> <i>Taux change constant</i>
Chiffre d'affaires brut	585	562	-1,2%
Mobile	420	417	2,1%
Fixe et Internet	165	145	-9,4%
Résultat opérationnel avant amortissement	288	285	1,9%
<i>%CA</i>	<i>49,2%</i>	<i>50,7%</i>	<i>1,5 pts</i>
Mobile	256	248	-0,5%
<i>%CA</i>	<i>61,0%</i>	<i>59,5%</i>	<i>-1,6 pts</i>
Fixe et Internet	32	37	21,4%
<i>% du CA</i>	<i>19,1%</i>	<i>25,7%</i>	<i>6,6 pts</i>
Résultat opérationnel	217	201	-4,5%
<i>%CA</i>	<i>37,1%</i>	<i>35,8%</i>	<i>-1,3 pts</i>
Mobile	212	189	-7,9%
<i>%CA</i>	<i>50,5%</i>	<i>45,3%</i>	<i>-5,2 pts</i>
Fixe et Internet	5	12	145,1%
<i>% du CA</i>	<i>3,0%</i>	<i>8,3%</i>	<i>5,2 pts</i>

Annexe : Données Burkina Faso



<i>en MADm - IFRS</i>	S1-2007	S1-2008	<i>Variation</i> <i>Taux change constant</i>
Chiffre d'affaires brut	738	796	5,4%
Mobile	328	421	25,4%
Fixe et Internet	410	375	-10,6%
Résultat opérationnel avant amortissement	329	288	-14,4%
<i>%CA</i>	<i>44,6%</i>	<i>36,2%</i>	<i>-8,4 pts</i>
Mobile	209	236	10,6%
<i>%CA</i>	<i>63,7%</i>	<i>56,1%</i>	<i>-7,5 pts</i>
Fixe et Internet	120	52	-57,5%
<i>% du CA</i>	<i>29,3%</i>	<i>13,9%</i>	<i>-15,4 pts</i>
Résultat opérationnel	150	80	-47,5%
<i>%CA</i>	<i>20,3%</i>	<i>10,1%</i>	<i>-10,2 pts</i>
Mobile	127	119	-7,9%
<i>%CA</i>	<i>38,7%</i>	<i>28,3%</i>	<i>-10,3 pts</i>
Fixe et Internet	23	-39	ns
<i>% du CA</i>	<i>5,6%</i>	<i>-10,4%</i>	<i>-16,0 pts</i>

Annexe : Données Gabon

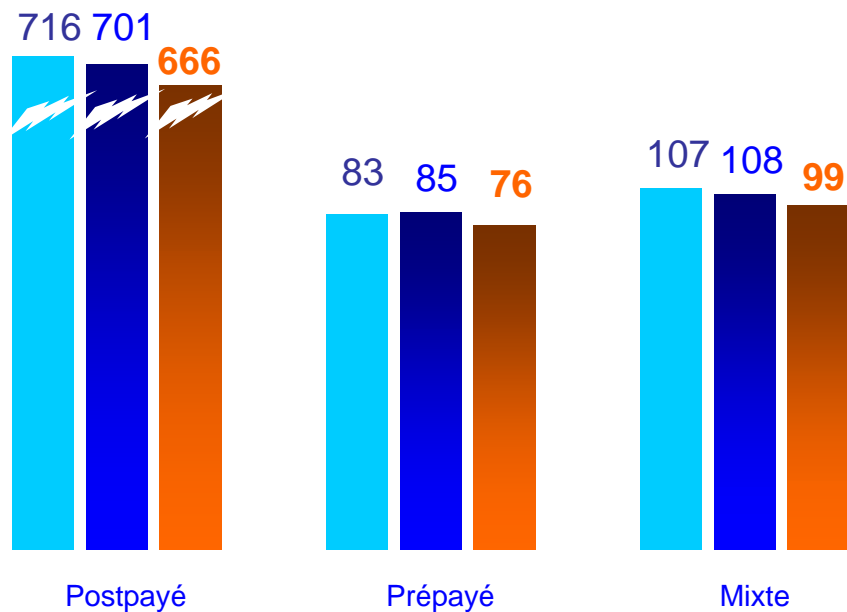


<i>en MADm - IFRS</i>	S1-2007		S1-2008	Variation
	<i>Publié</i>	<i>Base comp.</i>	<i>Publié</i>	<i>base comp.</i>
Chiffre d'affaires brut	453	672	583	-15,0%
Mobile	223	323	308	-6,7%
Fixe et Internet	230	349	275	-22,9%
Résultat opérationnel avant amortissement	47	46	49	6,4%
<i>%CA</i>	10,4%	6,8%	8,4%	1,7 pts
Mobile	34	49	80	60,5%
<i>%CA</i>	15,2%	15,1%	26,0%	10,9 pts
Fixe et Internet	13	-3	-31	-57,5%
<i>% du CA</i>	5,7%	-1,0%	-11,3%	-10,2 pts
Résultat opérationnel	-27	-86	-78	-11,3%
<i>%CA</i>	-6,0%	-12,7%	-13,4%	-0,6 pts
Mobile	8	0	28	ns
<i>%CA</i>	3,6%	0,0%	9,1%	9,2 pts
Fixe et Internet	-35	-86	-106	-21,0%
<i>% du CA</i>	-15,2%	-24,5%	-38,5%	-14,0 pts

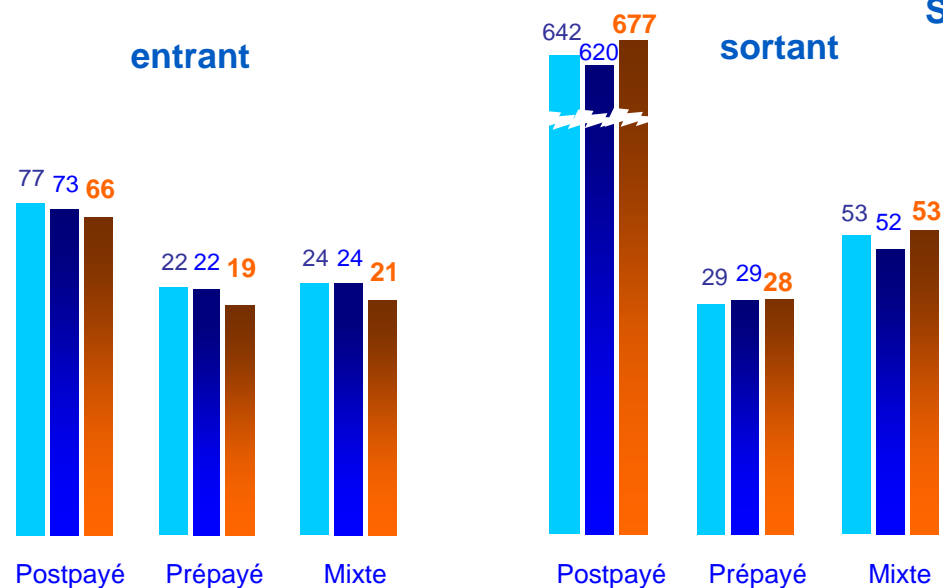
Mobile au Maroc : ARPU et usage



ARPU
(MAD/client/mois)



Usage
(Minutes/client/mois)



S1-07

FY-07

S1-08

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.