



Mardi 22 février 2011

# RÉSULTATS ANNUELS 2010

# RÉSULTATS ANNUELS 2010



Faits  
marquants

Revue  
des activités

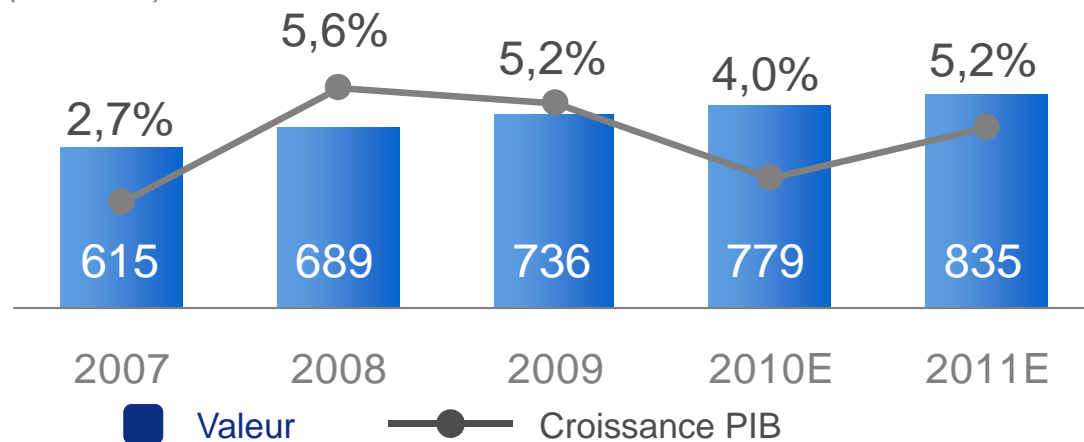
Résultats  
financiers

Perspectives



## L'économie au Maroc

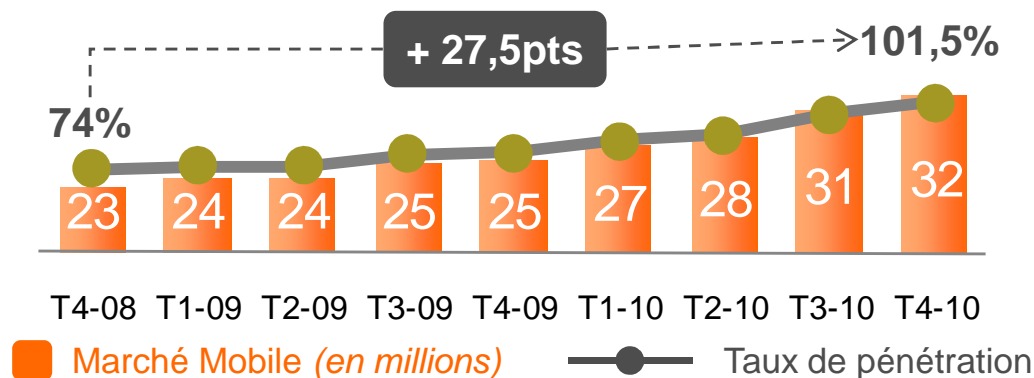
(Md MAD)



Source : Ministère de l'Economie et des Finances

- Croissance soutenue du PIB 2010
- Accélération de la croissance en 2011

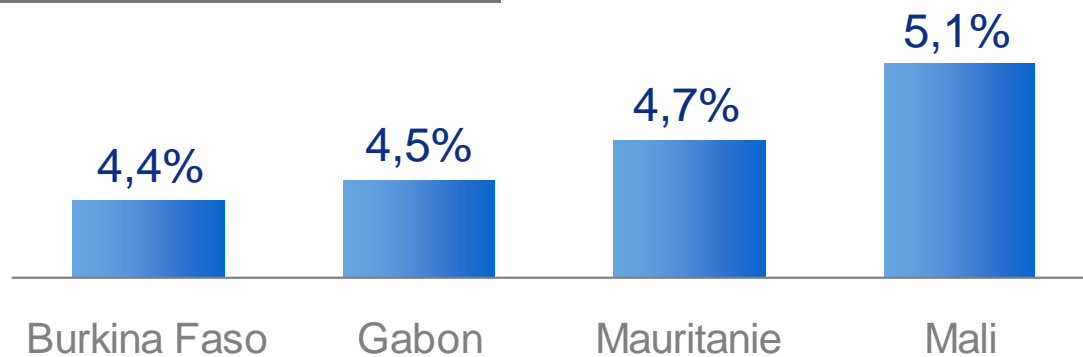
## Le marché des télécoms



Source : ANRT

- Marché mobile toujours en croissance
- Environnement concurrentiel dynamique
- Croissance des usages

## Croissance PIB réel 2010E

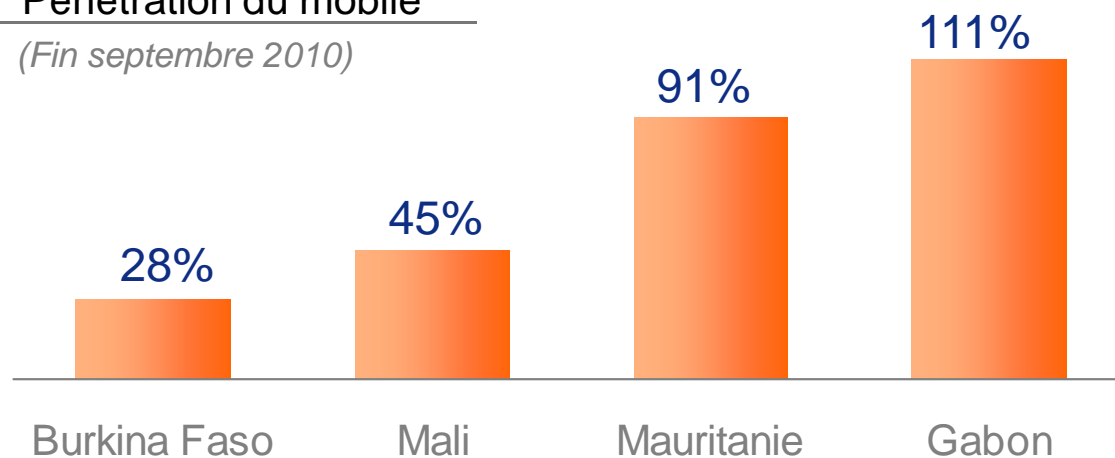


Source : FMI

- Croissance soutenue des économies de la zone subsaharienne

## Pénétration du mobile

(Fin septembre 2010)

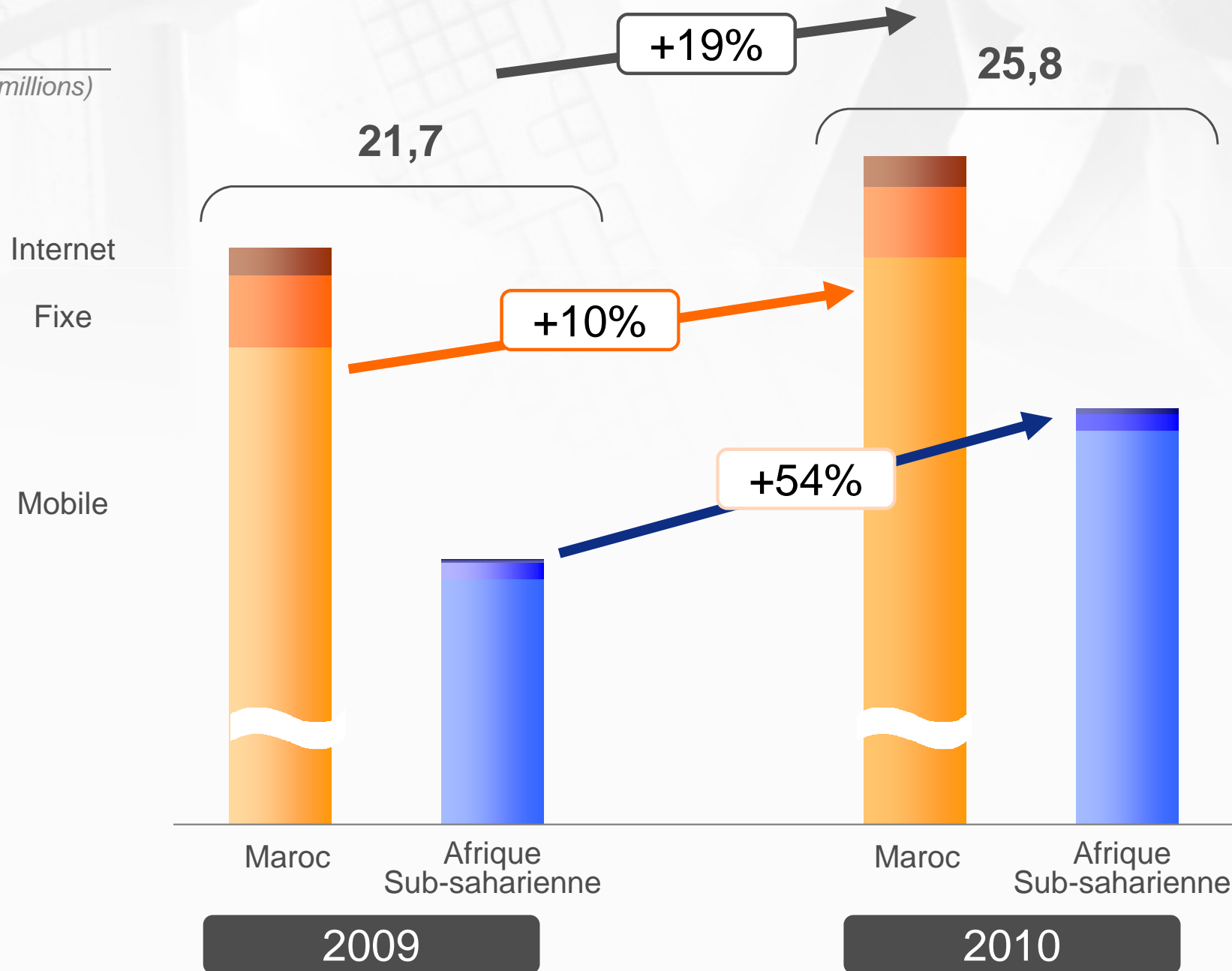


Source : Dataxis

- Forte croissance des parcs mobiles
- Poids important du multi-SIMS
- Environnement concurrentiel intense

# Forte croissance des parcs clients du Groupe

(En millions)



# Des résultats supérieurs aux attentes

2010

Groupe Maroc Telecom	MMAD	Var.	Base comparable
Chiffre d'affaires	31 655	+4,3%	+2,4%
Résultat opérationnel	14 335	+2,3%	+2,7%
Marge Opérationnelle	45,3%	-0,9pt	+0,2pt
Résultat Net part du groupe	9 536	+1,2%	+2,3%
Cash Flow des opérations	12 836	-2,7%	

## Proposition de distribution de 10,58 dirhams/action, soit :

- 100% du résultat annuel distribuable
- Une hausse de 2,6%
- Un rendement de 6,8%\*

\* Sur la base du cours au 18 février 2011 (154,50 MAD)

# RÉSULTATS ANNUELS 2010



Faits  
marquants

Revue  
des activités

Résultats  
financiers

Perspectives





# Faits marquants

## MOBILE AU MAROC

### STIMULATION DE L'USAGE

- Forfaits : plus de minutes & 1 numéro illimité
- Bonus prépayés plus avantageux



### MAINTIEN DE LA MEILLEURE QUALITÉ DU SERVICE

- +330 BTS 2G
- +800 BTS 3G

### EXTENSION DU PLUS GRAND RÉSEAU DE DISTRIBUTION AU MAROC

349 agences en propre



### INNOVATION

- Mobile Payment (Mobicash)
- Transfert de recharge depuis l'étranger
- Forfait Universal Music / MTV
- Internet Mobile illimité inclus dans tous les forfaits



### RÉTENTION

- Bonus permanent
- Extension et amélioration du programme de fidélité prépayé

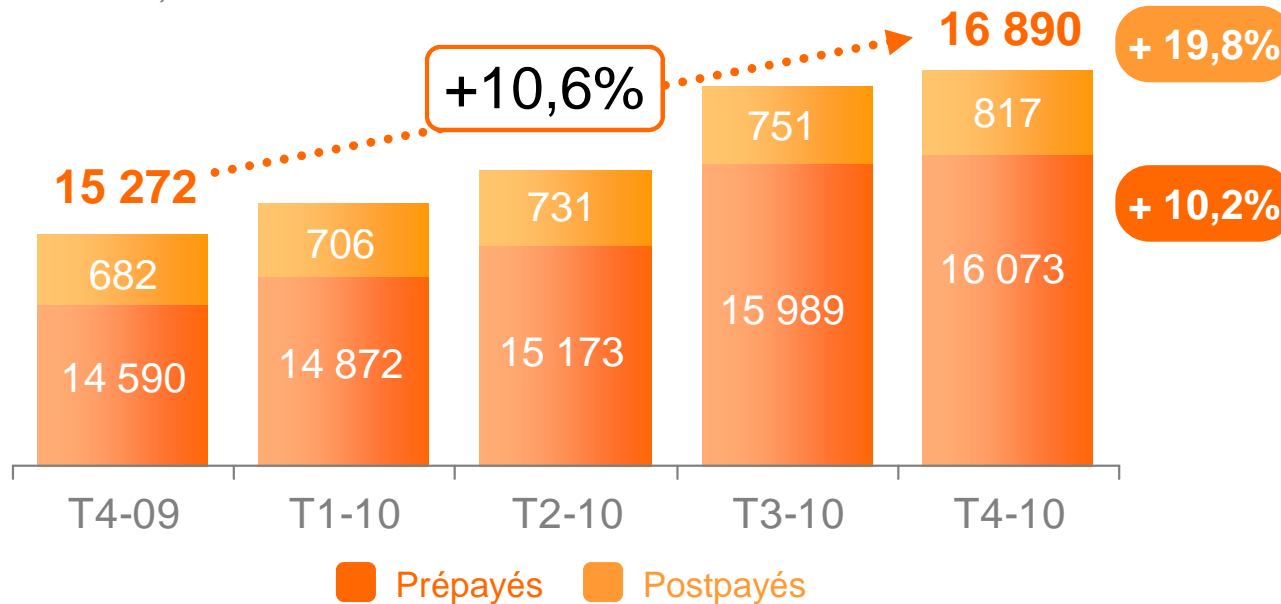


# Revue des activités

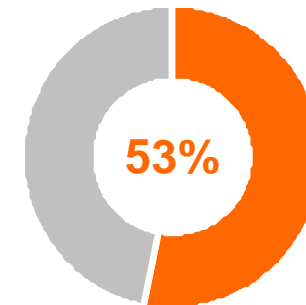
## MAROC

### Base Clients Mobile

(En milliers)

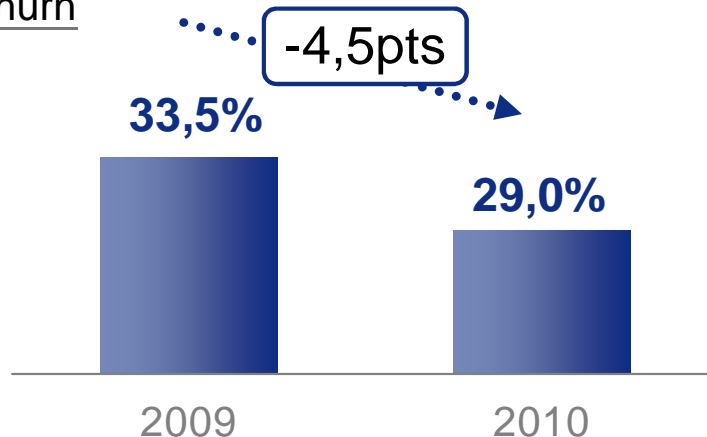


### PdM



- Maroc Telecom maintient son fort leadership sur le segment haute valeur (66% de part de marché sur le postpayé)
- Croissance toujours soutenue du parc mobile

### Churn



Importante baisse du churn grâce à :

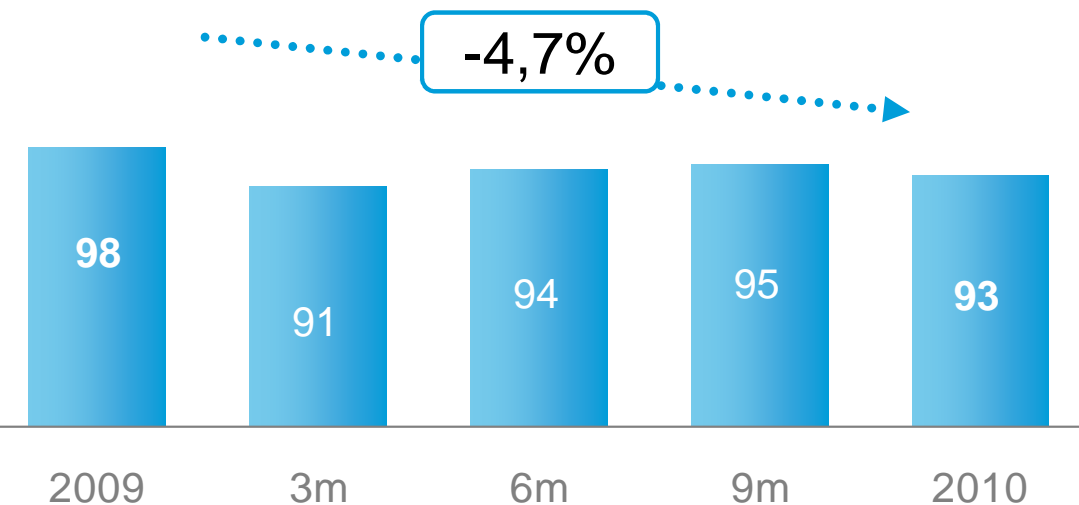
- Des offres et des promotions fidélisantes
- L'enrichissement des programmes de fidélité

# Mobile au Maroc

## ARPU ET USAGE

### ARPU mixte

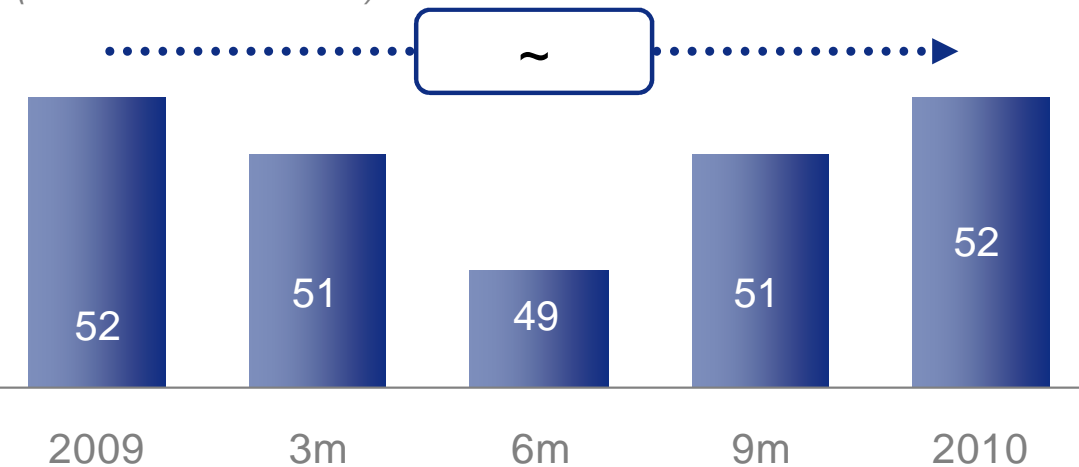
(MAD / client / mois)



- Baisse limitée de l'ARPU malgré la baisse du tarif de terminaison d'appel

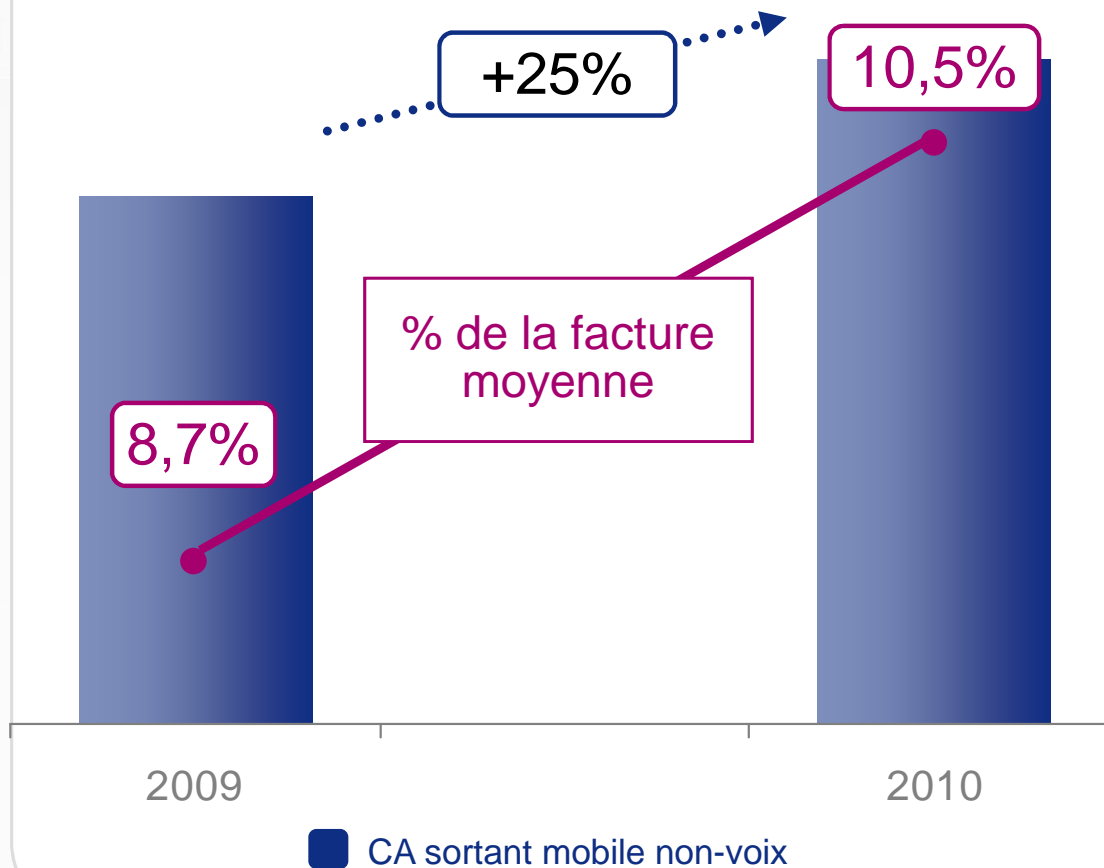
### Usage mixte sortant

(Minutes / client / mois)



- Usage stable malgré la hausse du parc

CA sortant mobile non-voix

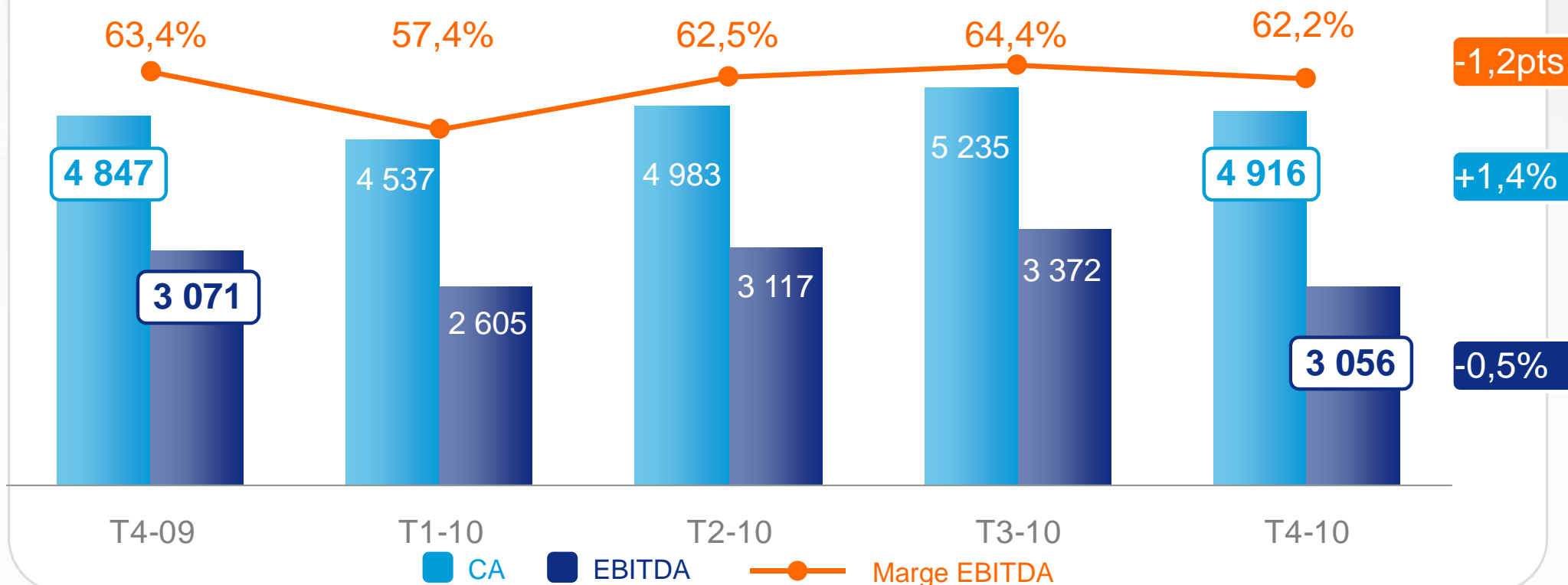


- Envois de SMS en hausse de 38%
- Clés 3G multipliés par 3,2x en 1 an
- Généralisation de l'internet mobile dans les offres postpayées
- La croissance de la data mobile va rester très soutenue en 2011

# Revue des activités

## MAROC

Mobile Maroc  
(MMAD)



- Croissance continue du chiffre d'affaires grâce à la croissance du parc et la baisse limitée de l'ARPU, avec un impact réduit sur les marges

# Faits marquants

## FIXE & INTERNET AU MAROC

### STABILISATION DU PARC FIXE

- ADSL
- IPTV
- Forfaits illimités
- International entrant illimité



### CROISSANCE DU PARC ADSL

- Offre 3-play MTBox
- Augmentation des débits



### CROISSANCE DU PARC ENTREPRISE

- Importante baisse des prix
- Solutions IP
- Convergence fixe/mobile (tarification flotte)



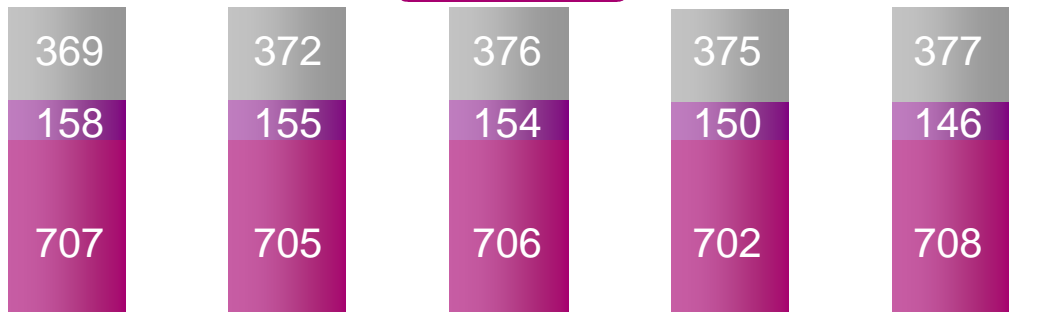
# Revue des activités

## FIXE & INTERNET AU MAROC

### Base Clients Fixe

(En milliers)

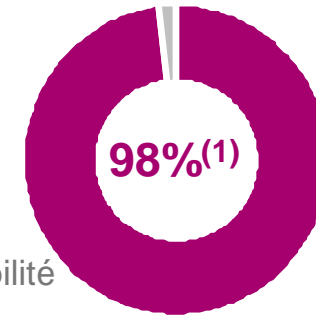
1 234 ..... ~ ..... 1 231



T4-09 T1-10 T2-10 T3-10 T4-10

■ Résidentiels ■ Téléphonie publique ■ Professionnels et Entreprise

### PdM



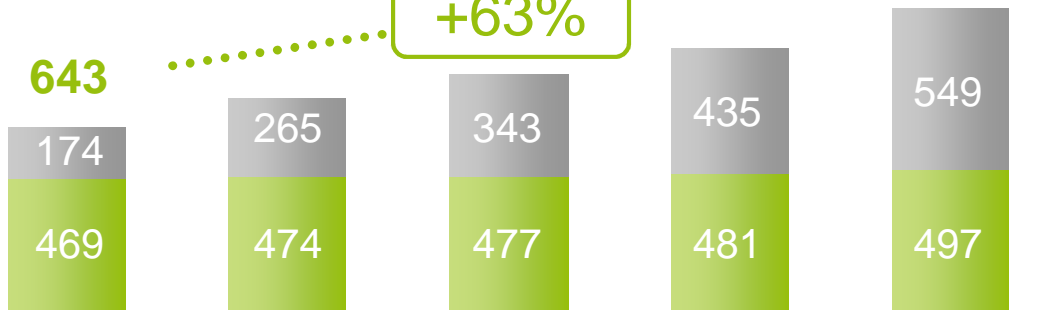
(1) Hors mobilité restreinte

- Le parc fixe est stabilisé grâce à l'enrichissement des offres et le développement de l'ADSL

### Base Clients Internet

(En milliers)

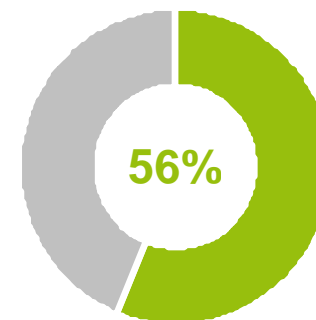
643 ..... +63% ..... 1 046



T4-09 T1-10 T2-10 T3-10 T4-10

■ ADSL\* ■ 3G

### PdM



- Retour à la croissance sur le parc ADSL grâce à l'amélioration continue de l'offre 3-play
- L'internet mobile par clé 3G est en forte croissance continue

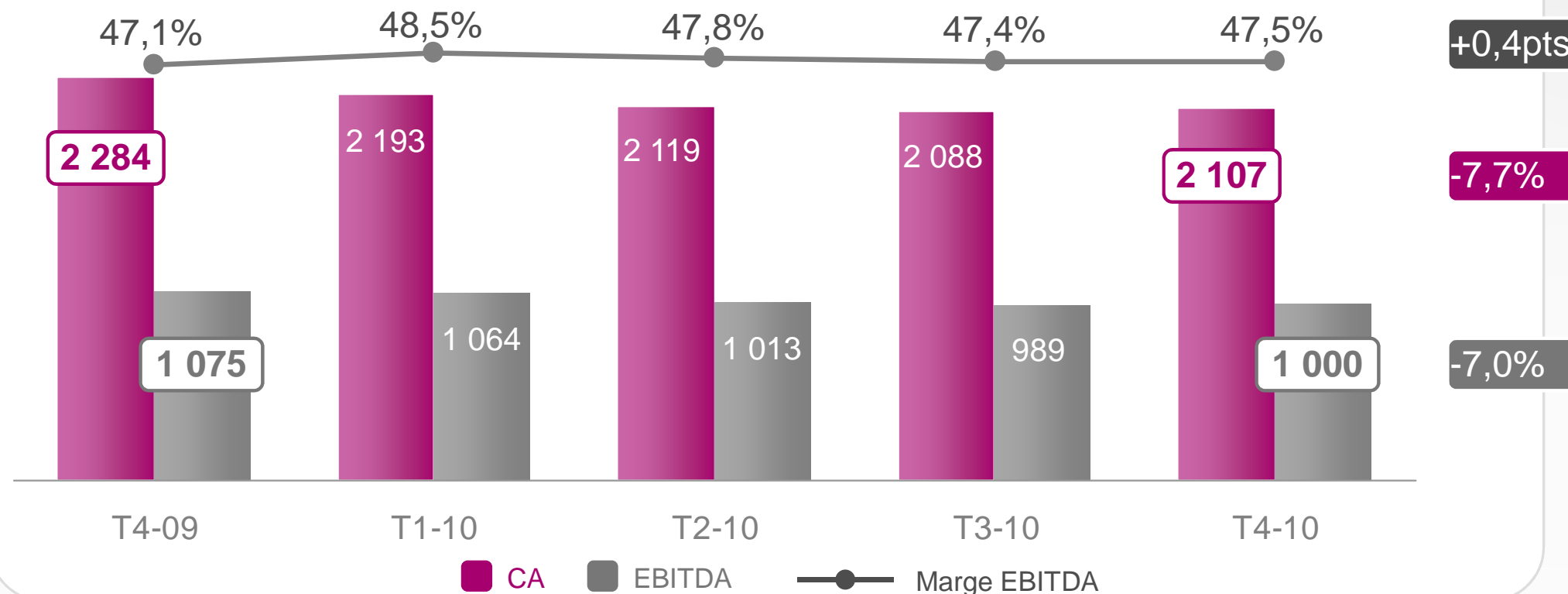
\* Y compris bas-débit + LL

# Revue des activités

## FIXE & INTERNET AU MAROC

### Fixe Maroc

(MMAD)



- La concurrence du mobile (baisse des usages fixes) pèse sur le chiffre d'affaires
- Légère croissance de la marge grâce à un strict contrôle des coûts



# Des filiales aux résultats prometteurs



## Mauritel Mauritanie

	2010	vs 2009
Parc Mobile ('000)	1 576	+17%
Part de marché*	54%	+3 pts
Chiffre d'Affaires (MMAD)	1 184	+7,1%



## Sotelma Mali

	2010	vs 2009
Parc Mobile ('000)	2 162	+164%
Part de marché*	31%	+12 pts
Chiffre d'Affaires (MMAD)	1 575	+25,1%

\* T3 2010 vs T4 2009  
Source : Dataxis



## Gabon Telecom Gabon

	2010	vs 2009
Parc Mobile ('000)	699	+36%
Part de marché*	37%	+ 4 pts
Chiffre d'Affaires (MMAD)	1 044	-14%

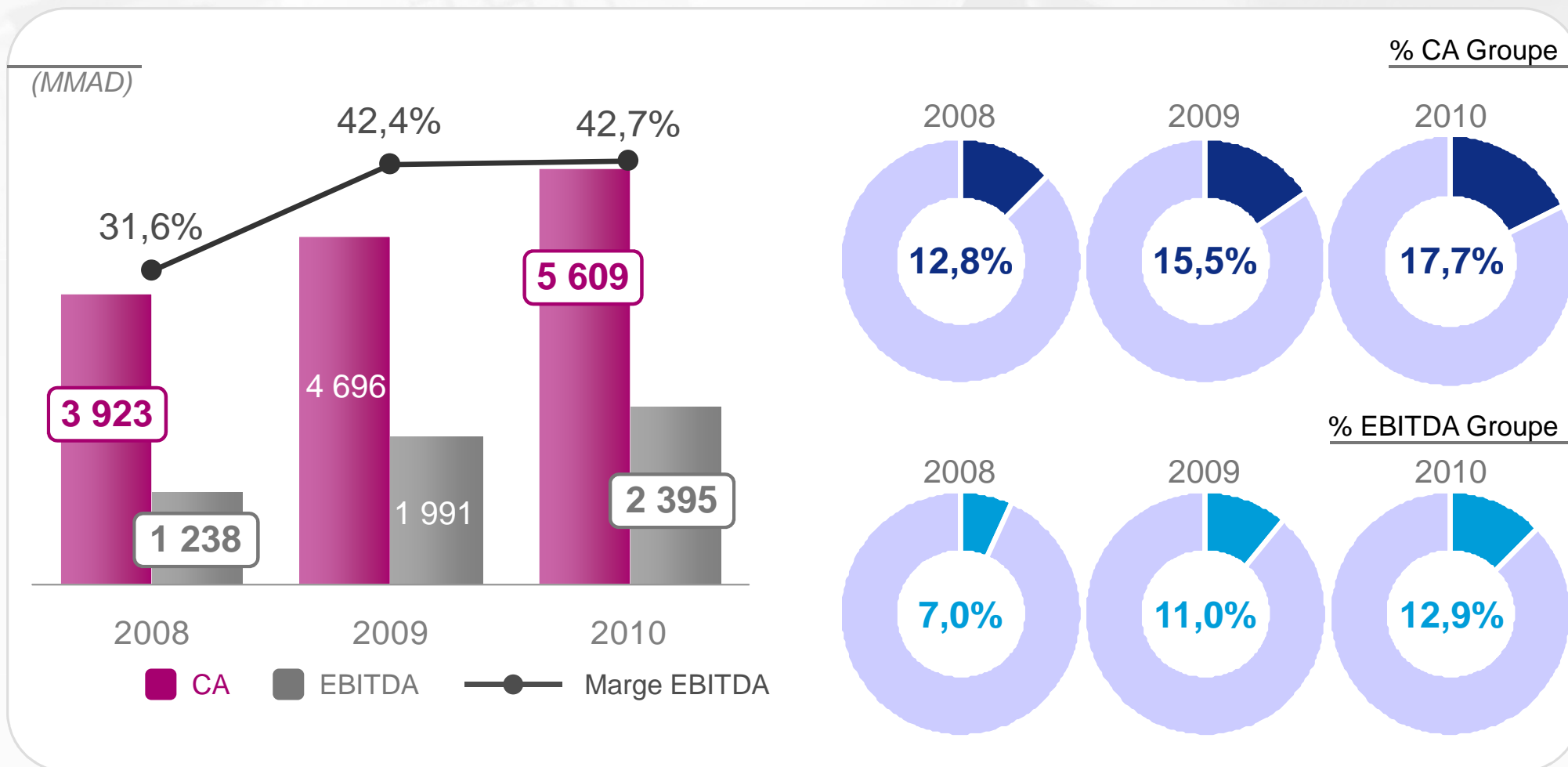


## Onatel Burkina Faso

	2010	vs 2009
Parc Mobile ('000)	2 397	+53%
Part de marché*	45%	+3 pts
Chiffre d'Affaires (MMAD)	1 802	+6%

# Revue des activités

## FILIALES EN AFRIQUE SUB-SAHARIENNE



- Poursuite de l'internationalisation et de la croissance soutenue des filiales en Afrique Sub-saharienne qui représentent 18% du chiffres d'affaires du groupe en 2010
- Forte augmentation de la rentabilité et standardisation des filiales aux normes de gestion du groupe

# RÉSULTATS ANNUELS 2010



Faits  
marquants

Revue  
des activités

Résultats  
financiers

Perspectives



# Compte de résultat consolidé

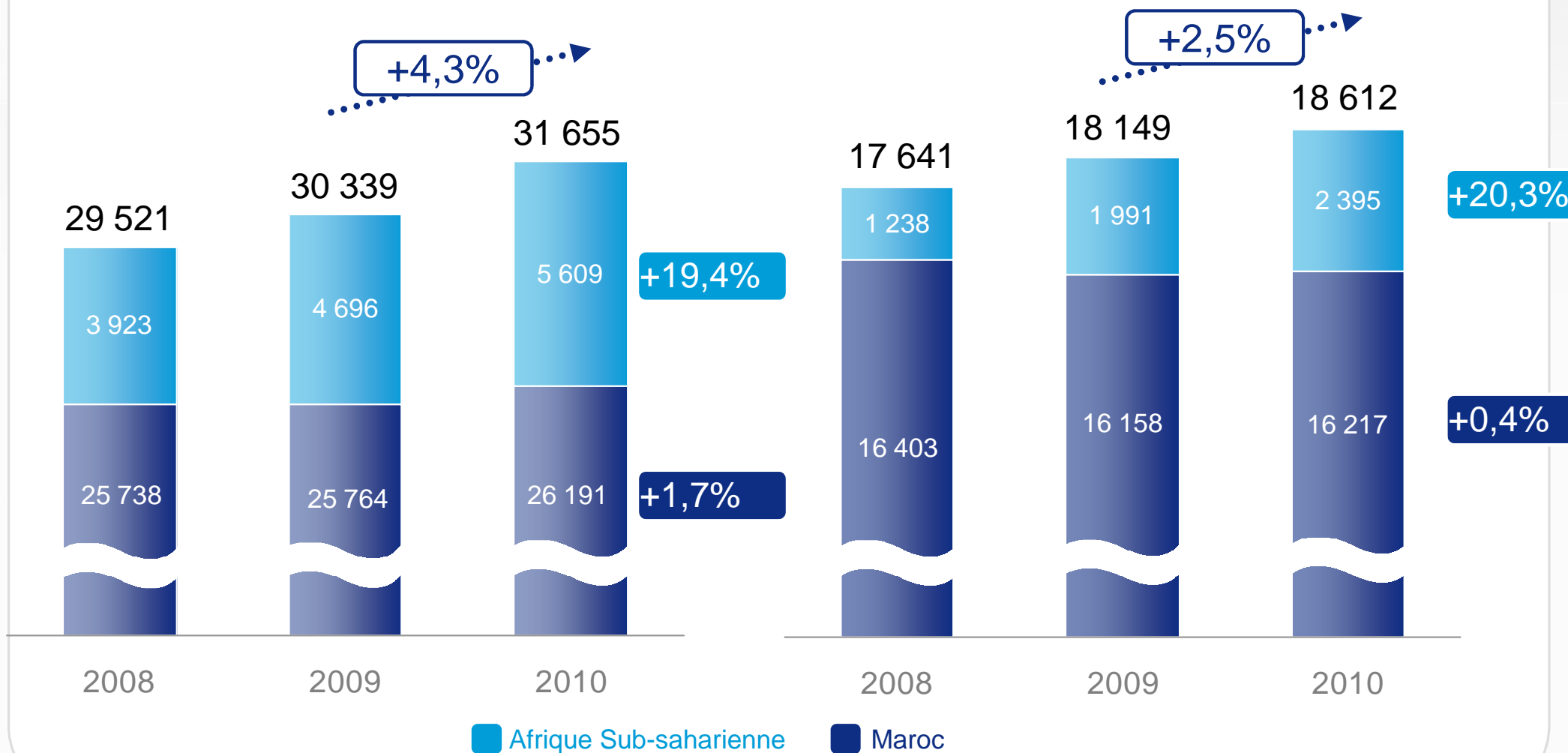
En MMAD	2009	2010	Var*	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30 339</b>	<b>31 655</b>	<b>+4,3%</b>	Croissance soutenue du CA
Charges opérationnelles	-12 191	-13 043	+7,0%	
<b>Résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA)</b>	<b>18 149</b>	<b>18 612</b>	<b>+2,5%</b>	
% chiffre d'affaires	59,8%	<b>58,8%</b>	-1,0pt	Maintien d'une marge élevée
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14 008</b>	<b>14 335</b>	<b>+2,3%</b>	
% chiffre d'affaires	46,2%	45,3%	-0,9pt	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>9 425</b>	<b>9 536</b>	<b>+1,2%</b>	Importante capacité de distribution
% chiffre d'affaires	31,1%	30,1%	-0,9pts	

\* Sur la base des chiffres publiés, à périmètre et changes courants

# Chiffres d'Affaires & EBITDA

Chiffre d'affaires  
(MMAD)

EBITDA  
(MMAD)

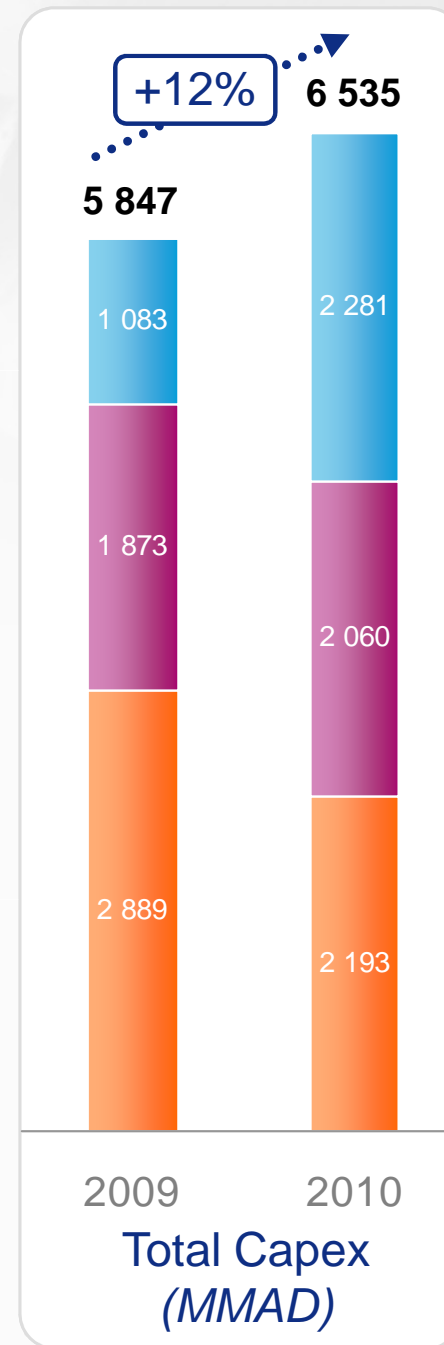
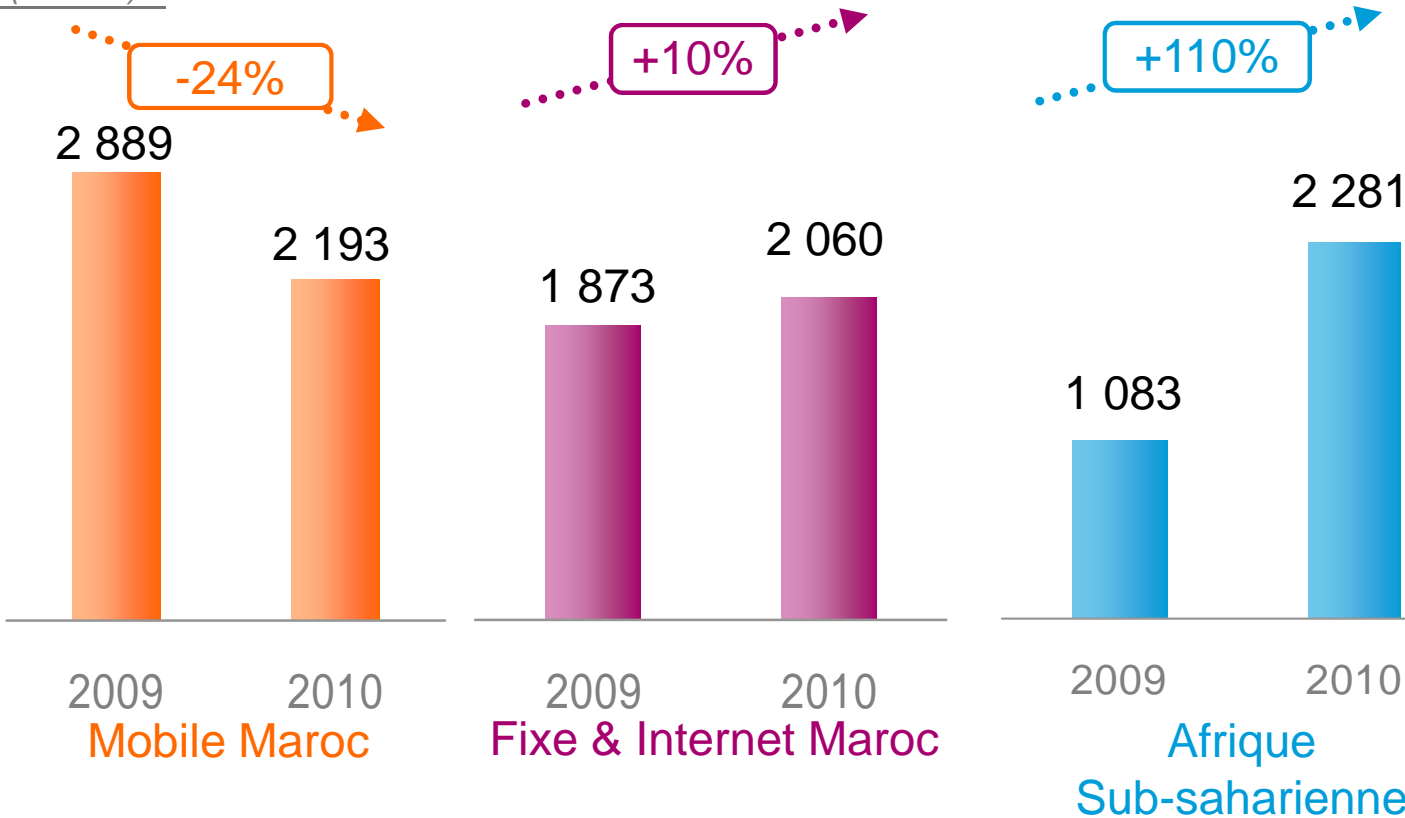


Les variations sont calculées sur la base des chiffres publiés, à périmètre et changes courants

# Investissements

- Les investissements sont en baisse de 11% au Maroc pour représenter 16,2% du chiffre d'affaires et concernent principalement l'ADSL, la commutation, la transmission
- Investissements très importants dans les filiales (41% du chiffre d'affaires) pour augmenter la couverture et la qualité des réseaux

(MMAD)



# Flux de trésorerie

En MMAD	2009	2010	Var*
<b>EBITDA</b>	<b>18 149</b>	<b>18 612</b>	<b>+2,6%</b>
Maroc Telecom	16 158	16 217	0,4%
Afrique Sub-saharienne	1 991	2 395	20,3%
<b>CAPEX</b>	<b>5 847</b>	<b>6 535</b>	<b>11,8%</b>
Maroc Telecom	4 763	4 253	-10,7%
Afrique Sub-saharienne	1 084	2 281	+110%
<b>Variation du BFR</b>	<b>804</b>	<b>606</b>	<b>-24,7%</b>
<b>Cash Flow des opérations</b>	<b>13 197</b>	<b>12 836</b>	<b>-2,7%</b>
Maroc Telecom	12 524	12 301	-1,8%
Afrique Sub-saharienne	673	535	-20,5%
<b>Dette Nette</b>	<b>3 562</b>	<b>4 319</b>	<b>+21,2%</b>
Maroc Telecom	3 305	3 817	+15,5%
Afrique Sub-saharienne	257	502	+95%

Les CAPEX  
représentent  
20,6% du CA

La dette nette  
ne représente  
que 0,2x  
l'EBITDA 2010

\* Sur la base des chiffres publiés, à périmètre et changes courants

# RÉSULTATS ANNUELS 2010



Faits  
marquants

Revue  
des activités

Résultats  
financiers

Perspectives





## AU MAROC

- Accélération de la croissance du PIB : +5,2%
- Poursuite d'ambitieux projets : infrastructure, énergie...
- Maîtrise de l'inflation et amélioration du pouvoir d'achat
- Croissance du marché stimulée par l'intensité concurrentielle
- Réduction de l'asymétrie des tarifs de terminaisons d'appels

## DANS LES FILIALES

- Maintien d'une croissance soutenue du PIB : +5,1%
- Accélération des investissements étrangers
- Forte croissance des taux de pénétration mobile
- Essor de la 3G
- Concurrence toujours vive

Légère croissance du chiffre d'affaires

Maintien d'une rentabilité élevée

## Investissements Synergies Innovations

### Maintien du leadership

- Qualité de service
- Distribution
- Innovation

### Développement durable

- Désenclavement  
des régions isolées
- Réduction de la  
fracture numérique

### Développement international

- Couverture  
et densification  
des réseaux
- Focus sur la  
croissance du parc  
et des marges
- Nouvelles opportunités  
d'acquisition

### Maintien des marges

- Contrôle des coûts
- Amélioration des  
marges des filiales

# RÉSULTATS ANNUELS 2010



Annexes



<b>Population</b>	31,9 millions
<b>PIB</b>	\$ 91,7 milliards
	+4,0% en 2010e +5,2% en 2011e
<b>Revenu par habitant (ppp)</b>	≈ \$ 4 773 en 2010e ≈ \$ 5 001 en 2011e
<b>Inflation</b>	+1,5% en 2010e +2,2% en 2011e

Source : FMI – Ministère des Finances



En MADM - IFRS	2009	2010	var.
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>25 764</b>	<b>26 191</b>	<b>+1,7%</b>
Mobile	18 866	19 670	4,3%
Fixe et Internet	9 312	8 507	-8,6%
<b>EBITDA</b>	<b>16 158</b>	<b>16 217</b>	<b>+0,4%</b>
% du CA	62,7%	61,9%	-0,8pt
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13 080</b>	<b>13 209</b>	<b>+1,0%</b>
% du CA	50,8%	50,4%	-0,3pt

	2009	2010	var.
<b>Mobile</b>			
Parc (000)	15 272	16 890	+10,6%
ARPU (MAD)	98	93	-4,7%
Part de marché*	60%	53%	-7,5pts
Pénétration*	81,2%	101,5%	+20,3pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
<b>Fixe</b>			
Parc (000)	1 234	1 231	-0,2%
Part de marché**	98,9%	98%	-0,9pt
Pénétration**	4%	4%	~
Nb d'opérateurs	3	3	-
<b>Internet</b>			
Parc (000)	471	497	+5,4%

\* Source : ANRT à fin T4-2010

\*\* Hors mobilité restreinte



# Mauritanie

<b>Population</b>	3,2 millions
<b>PIB</b>	\$ 3,5 milliards
	+4,7% en 2010 +5,1% en 2011 <sup>e</sup>
<b>Revenu par habitant (ppp)</b>	≈ \$ 2 100 en 2010 ≈ \$ 2 184 en 2011 <sup>e</sup>
<b>Inflation</b>	+6,1% en 2010 +5,2% en 2011 <sup>e</sup>
<b>1 MAD =</b>	32,77 Ouguiya (MRO) +1,2% vs. 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	2009*	2010	var.
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>1 105</b>	<b>1 184</b>	<b>+7,1%</b>
Mobile	935	1 014	+8,4%
Fixe et Internet	212	210	-0,6%
<b>EBITDA</b>	<b>548</b>	<b>578</b>	<b>+5,6%</b>
% du CA	49,5%	48,8%	-0,7pt
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>355</b>	<b>367</b>	<b>+3,4%</b>
% du CA	32,1%	31,0%	-1,1pt

\* Les données 2009 ont été retraitées entre le Fixe et le Mobile (transit international)

	2009	2010	var.
<b>Mobile</b>			
Parc (000)	1 335	1 576	+17%
ARPU (MAD)	59	54	-8,8%
Part de marché*	51%	54%	+3pts
Pénétration*	82%	91%	+9pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
<b>Fixe</b>			
Parc (000)	41	41	-1%
Part de marché	55%		-
Pénétration	3,0%	3,0%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-
<b>Internet</b>			
Parc (000)**	6	7	+3,3%

\* Source : Dataxis à fin T3-2010



# Burkina Faso



<b>Population</b>	14,7 millions
<b>PIB</b>	\$ 8,7 milliards
	+4,4% en 2010 +4,7% en 2011e
<b>Revenu par habitant (ppp)</b>	≈ \$ 1 341 en 2010 ≈ \$ 1 391 en 2011e
<b>Inflation</b>	-+2,6% en 2009 +2,3% en 2010e
<b>1 MAD =</b>	1 MAD = 58,74 FCFA +0,8% vs. 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	2009	2010	var.
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>1 693</b>	<b>1 802</b>	<b>+6,5%</b>
Mobile	1 162	1 276	+9,7%
Fixe et Internet	770	799	+3,5%
<b>EBITDA</b>	<b>758</b>	<b>775</b>	<b>+2,3%</b>
% du CA	44,8%	43,0%	-1,7pt
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>322</b>	<b>353</b>	<b>+10,5%</b>
% du CA	19,0%	19,6%	+0,5pt

	2009	2010	var.
<b>Mobile</b>			
Parc (000)	1 569	2 397	+53%
ARPU (MAD)	73	53	-27%
Part de marché*	42%	45%	+3pts
Pénétration*	24%	28%	+4pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
<b>Fixe</b>			
Parc (000)	152	144	-6%
Part de marché	100%	100%	-
Pénétration	1,1%	1,1%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-
<b>Internet</b>			
Parc (000)	22	28	+24%

\* Source : Dataxis à fin T3-2010



# Gabon



<b>Population</b>	1,5 million
<b>PIB</b>	\$ 12,6 milliards
	+4,5% en 2010 +5,0% en 2011
<b>Revenu par habitant (ppp)</b>	≈ \$ 14 865 en 2010 ≈ \$ 15 591 en 2011e
<b>Inflation</b>	+3,0% en 2010 +3,5% en 2011e
<b>1 MAD =</b>	1 MAD = 58,74 FCFA +0,8% vs. 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	2009	2010	var.
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>1 220</b>	<b>1 044</b>	<b>-14%</b>
Mobile	688	575	-16,4%
Fixe et Internet	615	572	-7,1%
<b>EBITDA</b>	<b>476</b>	<b>429</b>	<b>-9,8%</b>
% du CA	39,0%	41,1%	-2,1pts
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>214</b>	<b>169</b>	<b>-21%</b>
% du CA	17,5%	16,2%	-1,3pt

Mobile	2009	2010	var.
Parc (000)	513	699	+36%
ARPU (MAD)	105	72	-31%
Part de marché*	33%	37%	+4pts
Pénétration*	100%	111%	+11pts
Nb d'opérateurs	3	4	-

Fixe	2009	2010	var.
Parc (000)	36	27	-27%
Part de marché	100%	100%	-
Pénétration	2,4%	2,4%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-

Internet	2009	2010	var.
Parc (000)	20	22	+9,6%

\* Source : Dataxis à fin T3-2010





# Mali

**Population** 14 millions

**PIB** \$ 9,5 milliards

+4,5% en 2009e  
+5,1% en 2010e

**Revenu par habitant (ppp)** ≈ \$ 1 207 en 2010  
≈ \$ 1 260 en 2011e

**Inflation** +2,1% en 2010  
+2,7% en 2011e

**1 MAD =** 1 MAD = 58,74 FCFA  
+0,8% vs. 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	2009*	2010	var.
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>1 258</b>	<b>1 575</b>	<b>25,1%</b>
Mobile	942	1 247	32,3%
Fixe et Internet	332	328	-1,4%
<b>EBITDA</b>	<b>342</b>	<b>616</b>	<b>+80%</b>
% du CA	27,2%	39,1%	+11,9pts
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-2,4</b>	<b>239</b>	<b>Ns</b>
% du CA	-0,2%	15,2%	+15,4pts

\* Comme si l'acquisition avait été réalisée au 1<sup>er</sup> janvier 2009

	2009	2010	var.
<b>Mobile</b>			
Parc (000)	818	2 162	+164%
ARPU (MAD)	119	67	-43%
Part de marché*	19%	31%	+12pts
Pénétration*	31%	45%	+14pts
Nb d'opérateurs	2	2	-
<b>Fixe</b>			
Parc (000)	65	79	+22%
Part de marché	88,0%	95,0%	+7pts
Pénétration	0,6%	0,6%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-
<b>Internet</b>			
Parc (000)	7	20	+167%

\* Source : Dataxis à fin T3-2010

- **Note d'orientations générale 2010-2013** avec en particulier :
  - Baisse des terminaisons d'appels
  - Asymétrie tarifaire avec convergence fin 2012

Tarifs de Terminaison Mobile (MAD/Min)

