



# Résultats

1<sup>er</sup> semestre

2010

Faits  
marquants

Revue  
des activités

Résultats  
financiers

Perspectives

# Environnement au Maroc

## L'économie au Maroc\*

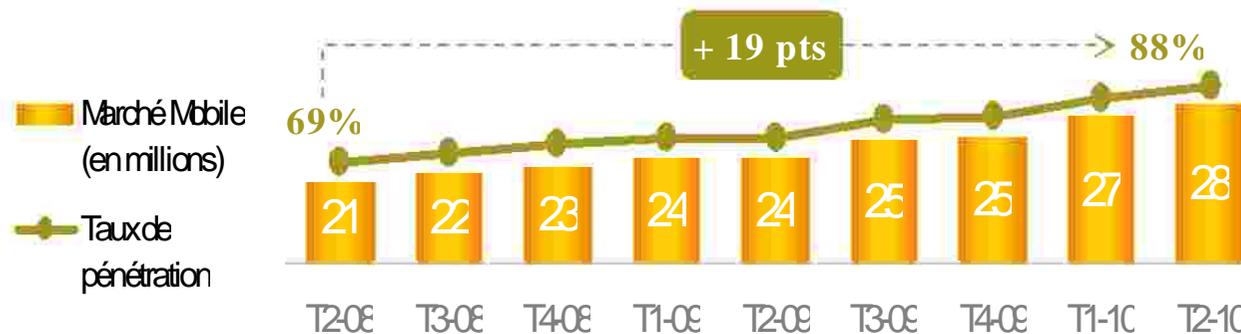
(Md MAD)



- Une **croissance soutenue** avec au T1-10 des progressions de 5,6%\* pour le PIB non-agricole et de 3,5%\* pour le PIB global
- **Inflation Contenue** (+1,4% T2 2010)

\* Haut Commissariat au Plan

## Le marché des télécoms



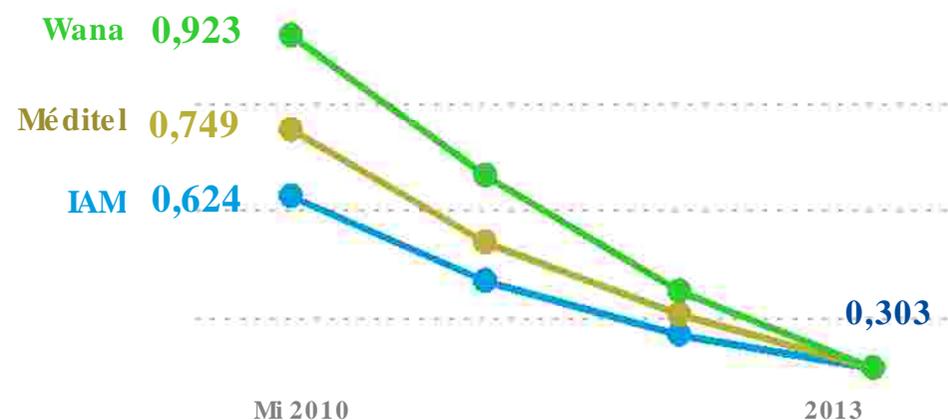
(Sce ANRT)

- Marché Mobile en croissance
- Usage encore limité
- Forte croissance de l'Internet soutenue par l'Internet Mobile
- Nouvel entrant

# Le contexte réglementaire

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

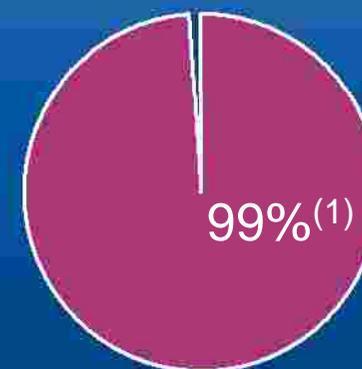
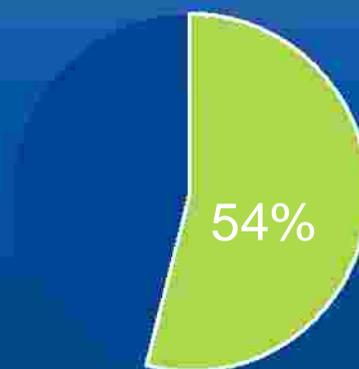
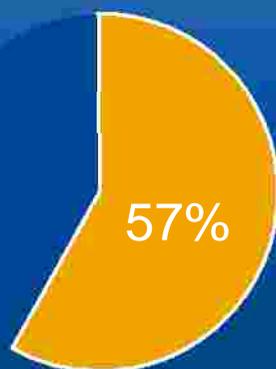
Tarif de Terminaison Mobile (MAD/ Min)



# Leader à forte notoriété présent sur tous les marchés



Parts de marché (T2 2010) :

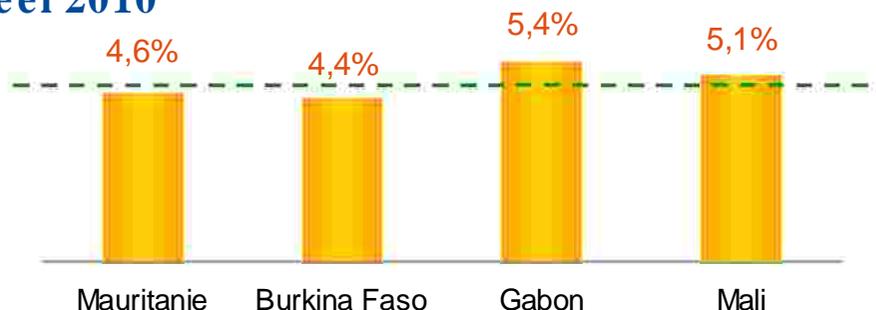


(1) hors mobilité restreinte

# Afrique Sub-Saharienne



- **Croissance PIB réel 2010**

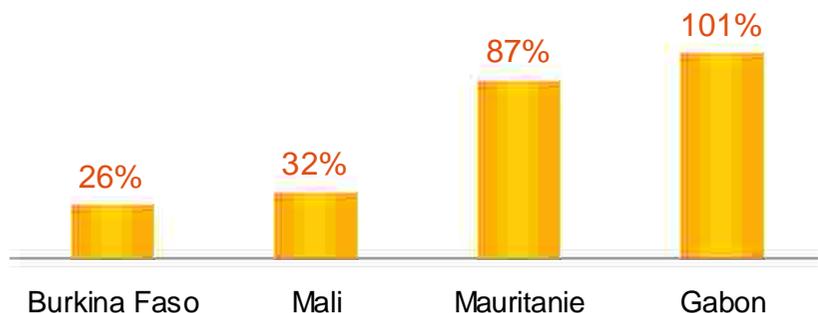


+ 4,7%

Croissance moyenne du PIB dans la zone sub-saharienne (FMI 2010)

- **L'inflation** maîtrisée sur l'ensemble des pays où Maroc Telecom est présent (2,7% en 2010)

## Pénétration mobile (T1 2010)



- Les **marchés à faible pénétration** (Burkina et Mali) bénéficient d'une forte croissance du parc des clients mobiles
- Les **offres prépayées** continuent de pousser à la hausse la pénétration des pays plus matures (Gabon, Mauritanie)

(Source : Dataxis)

# Des filiales aux résultats prometteurs



**Mauritel**  
Mauritanie

	2010	vs 2009
Parc Mobile (000) T2 2010	1 547	+18%
Part de marché*	53%	-



**Sotelma**  
Mali

	2010	vs 2009
Parc Mobile (000) T2 2010	1 464	+130%
Part de marché*	21%	+4 pts
Part de marché S1-10**	30%	+13 pts



**Gabon Telecom**  
Gabon

	2010	vs 2009
Parc Mobile (000) T2 2010	577	+8%
Part de marché*	34%	-



**Onatel**  
Burkina Faso

	2010	vs 2009
Parc Mobile (000) T2 2010	1 994	+52%
Part de marché*	43%	+2 pts

\* T1-2010 vs. T1-2009  
Source Dataxis

\*\* Estimation Maroc Telecom

# Chiffres clés Groupe Maroc Telecom

	MMAD	%	Base Comparable
Chiffre d'affaires	15 465	+6,0%	+2,2%
Résultat opérationnel	6 667	+1,8%	+2,6%
Marge Opérationnelle	43,1%	-1,8 pt	+0,2pt
Cash Flow des opérations	5 510	+1,6%	

# Résultats

1<sup>er</sup> semestre

2010

Faits  
marquants

Revue  
des activités

Résultats  
financiers

Perspectives

# Faits marquants Mobile



## FORFAITS

Plus de minutes  
gratuites dans les  
forfaits postpayés



## RECHARGES

Crédit additionnel  
permanent gratuit  
sur les recharges  
effectuées à partir  
de 50 dh.

## FIDELISATION

### PREPAYE

Extension  
et amélioration



## MOBILE PAYMENT



Densification  
du réseau de  
distribution et  
portefeuille de  
services étoffé

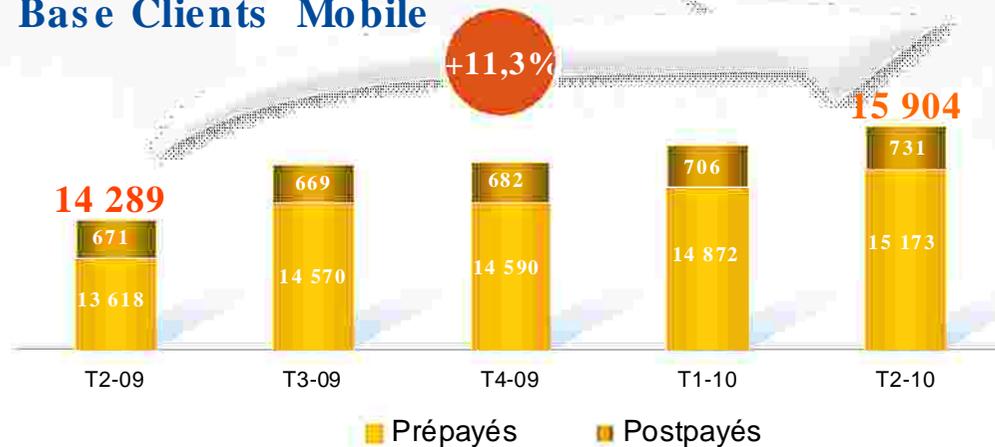
## EXTENSION DU RÉSEAU COMMERCIAL

335 agences en propre  
dont 12 nouvelles  
au S1 2010



# Revue des activités Maroc

## Base Clients Mobile

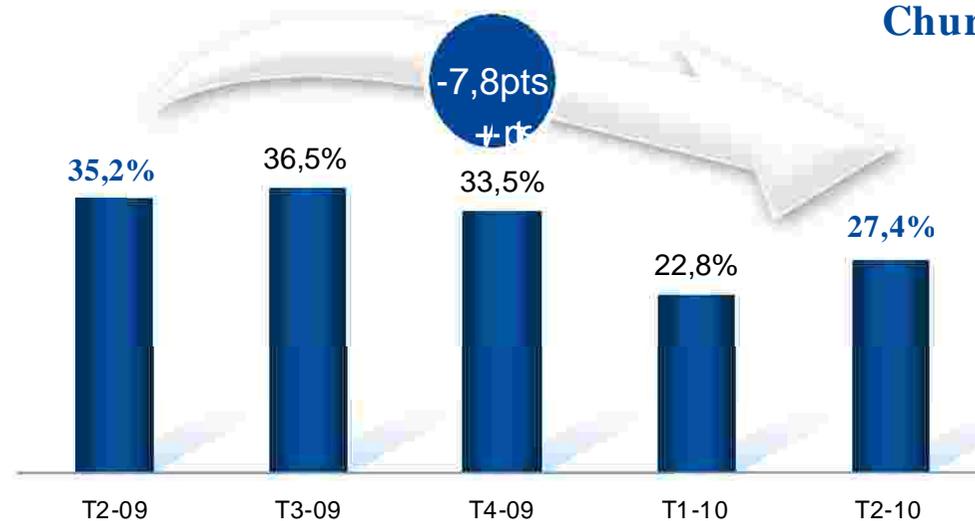


- Un **parc** toujours en forte croissance

## Baisse du churn avec :

- Des offres favorisant la rétention
- Des programmes de fidélisation

## Churn



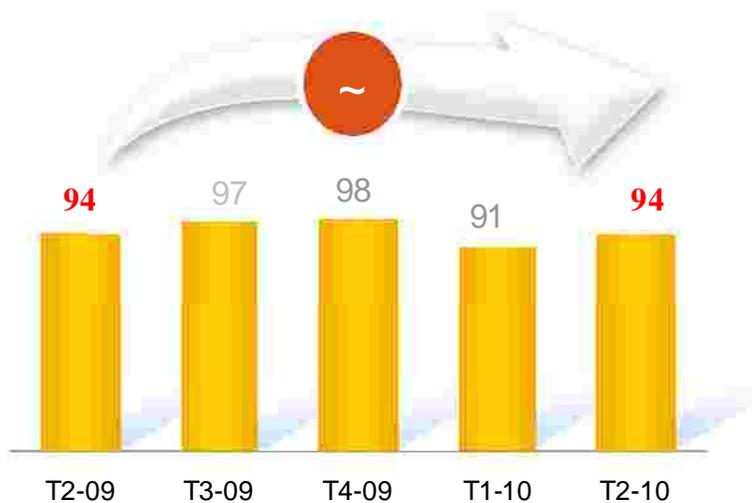
# Mobile au Maroc

## ARPU et usage



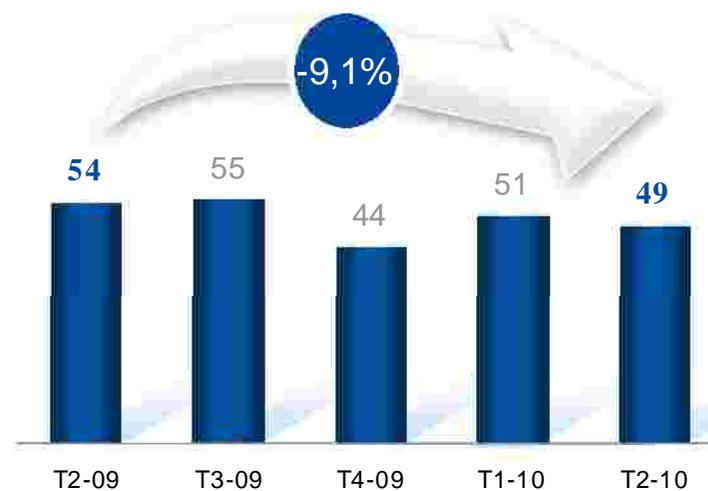
### ARPU mixte

(MAD / client / mois)



### Usage mixte sortant

(Minutes / client / mois)

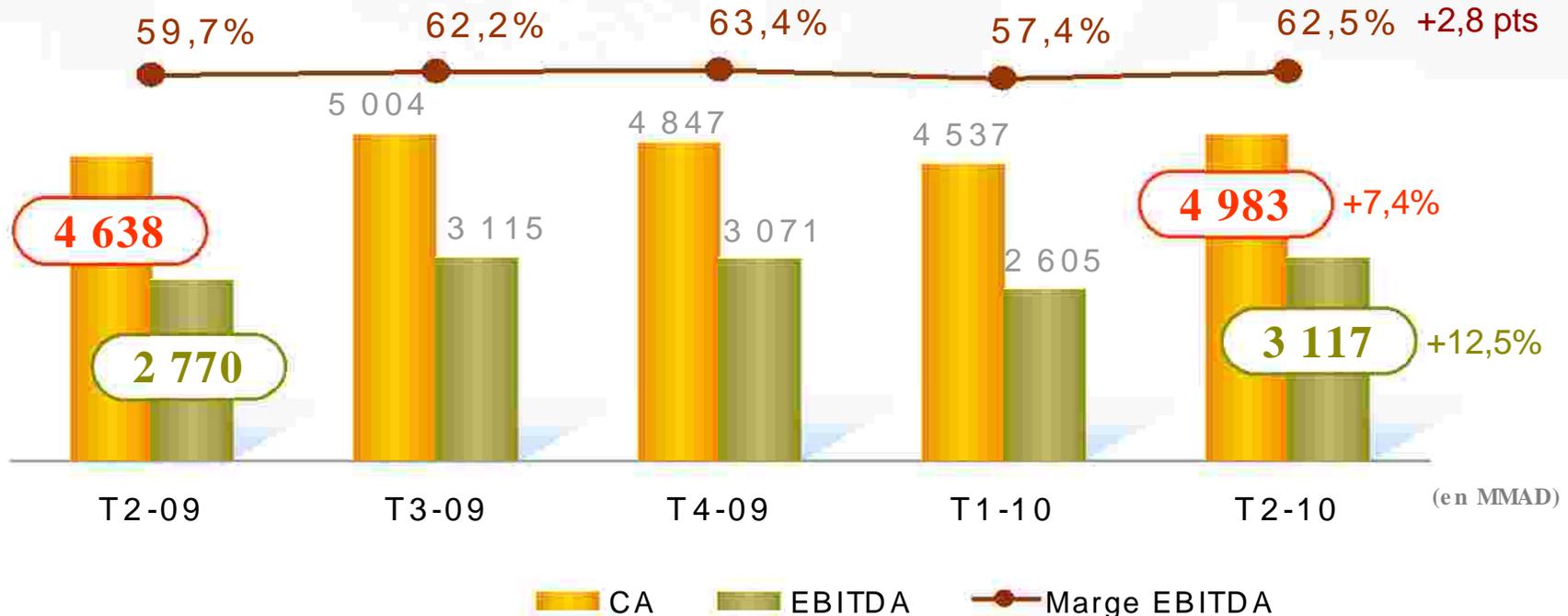


L'**ARPU** se stabilise à un niveau élevé, malgré la forte croissance du parc.

# Revue des activités Maroc



Mobile Maroc  
(MMAD)



Les revenus du Mobile croissent significativement, les marges continuent de s'améliorer

# Faits marquants Fixe & Internet au Maroc



• **Baisse des tarifs**  
de terminaison d'appel  
depuis l'international  
vers les fixes au Maroc

• **Appels nationaux gratuits**  
avec la triple-play  
(téléphonie par Internet)

Croissance soutenue  
du **marché entreprise**

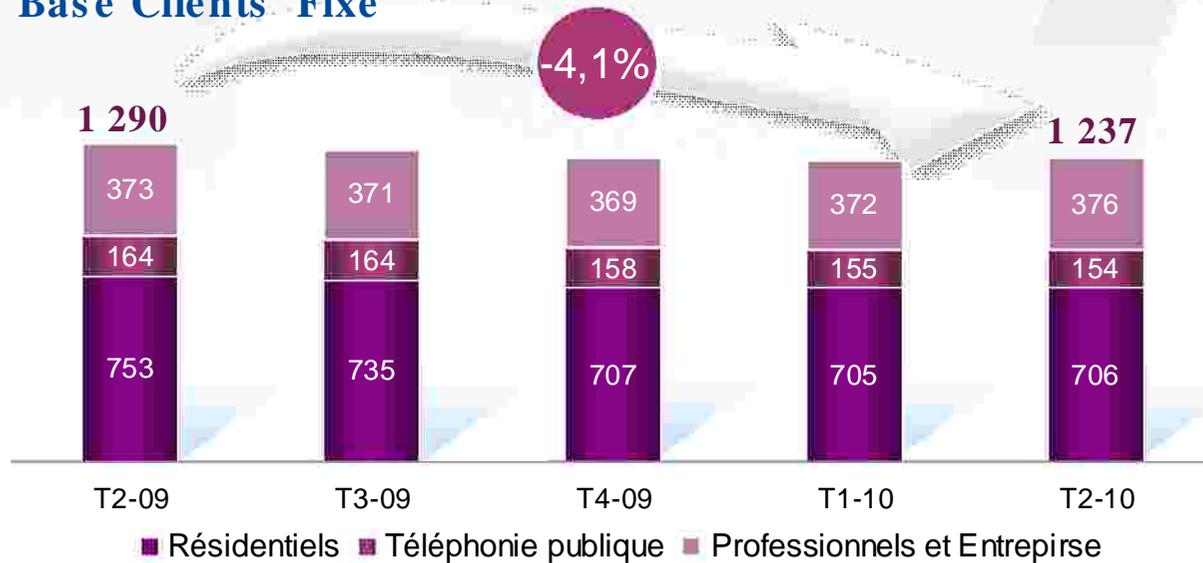


Doublement gratuit des  
débits de l'ADSL



# Revue des activités Fixe & Internet au Maroc

## Base Clients Fixe



- Stabilisation du parc sur 2010

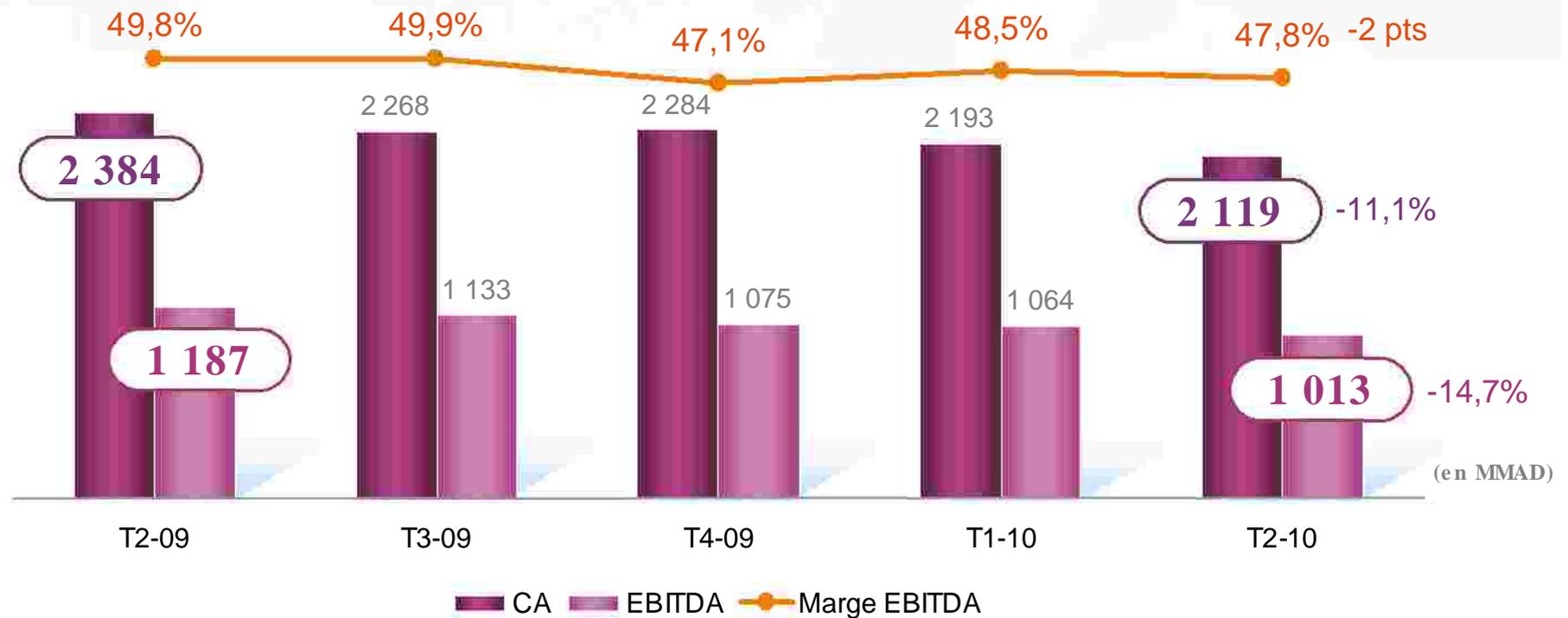
## Base Clients Internet

- Forte croissance tirée par l'**Internet Mobile**



# Revue des activités Fixe & Internet au Maroc

## Fixe Maroc (MMAD)



Légère baisse du parc sur un an mais stabilisation sur 2010



# Mauritanie



<b>Population</b>	3,1 millions
<b>PIB</b>	\$ 3,03 milliards
	-1,1% en 2009 +4,6% en 2010e
<b>Revenu par habitant (ppp)</b>	~ \$ 2 038 -2,2% en 2009e
<b>Inflation</b>	+4,9% en 2009 +4,6% en 2010e
<b>1 MAD =</b>	32,07 Ouguiya (MRO) +2,7% vs. S1 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	S1-2009	S1-2010	var.
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>565</b>	<b>595</b>	<b>+5,3%</b>
Mobile	472	509	+8%
Fixe et Internet	113	110	-2,4%
<b>Résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA)</b>	<b>299</b>	<b>300</b>	<b>+0,4%</b>
% du CA	52,9%	50,4%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>205</b>	<b>195</b>	<b>-4,9%</b>
% du CA	36,3%	32,7%	

Mobile	S1-2009	S1-2010	var.
Parc (000)	1 315	1 547	+18%
ARPU (MAD)	63	56	-11%
Part de marché*	53%	53%	-
Pénétration*	74%	87%	+13pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
<b>Fixe</b>			
Parc (000)	56	42	-25%
Part de marché	44,2%	44,2%	-
Pénétration	3,0%	3,0%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-
<b>Internet</b>			
Parc (000)	11	7	-33%

\* Source Dataxis à fin T1-2010



# Burkina Faso



<b>Population</b>	14,4 millions
<b>PIB</b>	\$ 8,1 milliards
	+3,2% en 2009 +4,4% en 2010e
<b>Revenu par habitant (ppp)</b>	~ \$ 1 304 +2,1% en 2009
<b>Inflation</b>	-0,3% en 2009 +2,0% en 2010e
<b>1 MAD =</b>	1 MAD = 58,60 FCFA -0,2% vs. S1 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	S1-2009	S1-2010	var.
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>833</b>	<b>934</b>	<b>+12,1%</b>
Mobile	558	677	+21,3%
Fixe et Internet	399	391	-1,8%
<b>Résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA)</b>	<b>359</b>	<b>481</b>	<b>+33,9%</b>
% du CA	43,1%	51,5%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>153</b>	<b>281</b>	<b>84%</b>
% du CA	18,4%	30,1%	

Mobile	S1-2009	S1-2010	var.
Parc (000)	1 316	1 994	+52%
ARPU (MAD)	78	61	-22%
Part de marché*	41%	43%	+2pts
Pénétration*	18%	26%	+8pts
Nb d'opérateurs	3	3	-

Fixe	S1-2009	S1-2010	var.
Parc (000)	151	154	+2%
Part de marché	100%	100%	-
Pénétration	1,1%	1,1%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-

Internet	S1-2009	S1-2010	var.
Parc (000)	21	25	+20%



# Gabon



<b>Population</b>	1,5 million
<b>PIB</b>	\$ 11,01 milliards
	-1,4% en 2009e +5,4% en 2010e
<b>Revenu par habitant (ppp)</b>	~ \$ 14 317
	-1,7% en 2009e
<b>Inflation</b>	+0,8% en 2009e +7,5% en 2010e
<b>1 MAD =</b>	58,60 FCFA -0,2% vs. S1 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	S1-2009	S1-2010	var.
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>593</b>	<b>512</b>	<b>-13,7%</b>
Mobile	326	277	-14,9%
Fixe et Internet	315	281	-10,6%
<b>Résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA)</b>	<b>179</b>	<b>164</b>	<b>-8,2%</b>
% du CA	30,2%	32,6%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>53</b>	<b>34</b>	<b>-35,9%</b>
% du CA	8,9%	6,6%	

Mobile	S1-2009	S1-2010	var.
Parc (000)	533	577	+8%
ARPU (MAD)	103	76	-27%
Part de marché*	34,4%	34%	-0,4pt
Pénétration*	89%	101%	+12pts
Nb d'opérateurs	3	4	-
<b>Fixe</b>			
Parc (000)	36	36	+1%
Part de marché	100%	100%	-
Pénétration	2,4%	2,4%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-
<b>Internet</b>			
Parc (000)	19	21	+8%

<b>Population</b>	13,7 million
<b>PIB</b>	\$ 8,96 milliards
	+4,5% en 2009e +5,1% en 2010e
<b>Revenu par habitant (ppp)</b>	~ \$ 1 173
	+3,3% en 2009e
<b>Inflation</b>	+1,6% en 2009e +2,3% en 2010e
<b>1 MAD =</b>	58,60 FCFA -0,2% vs. S1 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	S1-2009	S1-2010	var.
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>600</b>	<b>703</b>	<b>+17%</b>
Mobile	449	538	+19,5%
Fixe et Internet	160	172	+7,5%
<b>Résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA)</b>	<b>92</b>	<b>262</b>	<b>+184%</b>
% du CA	15,3%	37,3%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-55</b>	<b>54</b>	<b>ns</b>
% du CA	-58,9%	8,8%	

Mobile	S1-2009	S1-2010	var.
Parc (000)	635	1 464	+130%
ARPU (MAD)	119	88	-26%
Part de marché**	17%	30%	+13pts
Pénétration*	26%	32%	+6pts
Nb d'opérateurs	2	2	-

Fixe	S1-2009	S1-2010	var.
Parc (000)	71	72	+1%
Part de marché	88,0%	95,0%	+7pts
Pénétration	0,6%	0,6%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-

Internet	S1-2009	S1-2010	var.
Parc (000)	6	14	+118%

# Résultats

1<sup>er</sup> semestre

2010

Faits  
marquants

Revue  
des activités

Résultats  
financiers

Perspectives

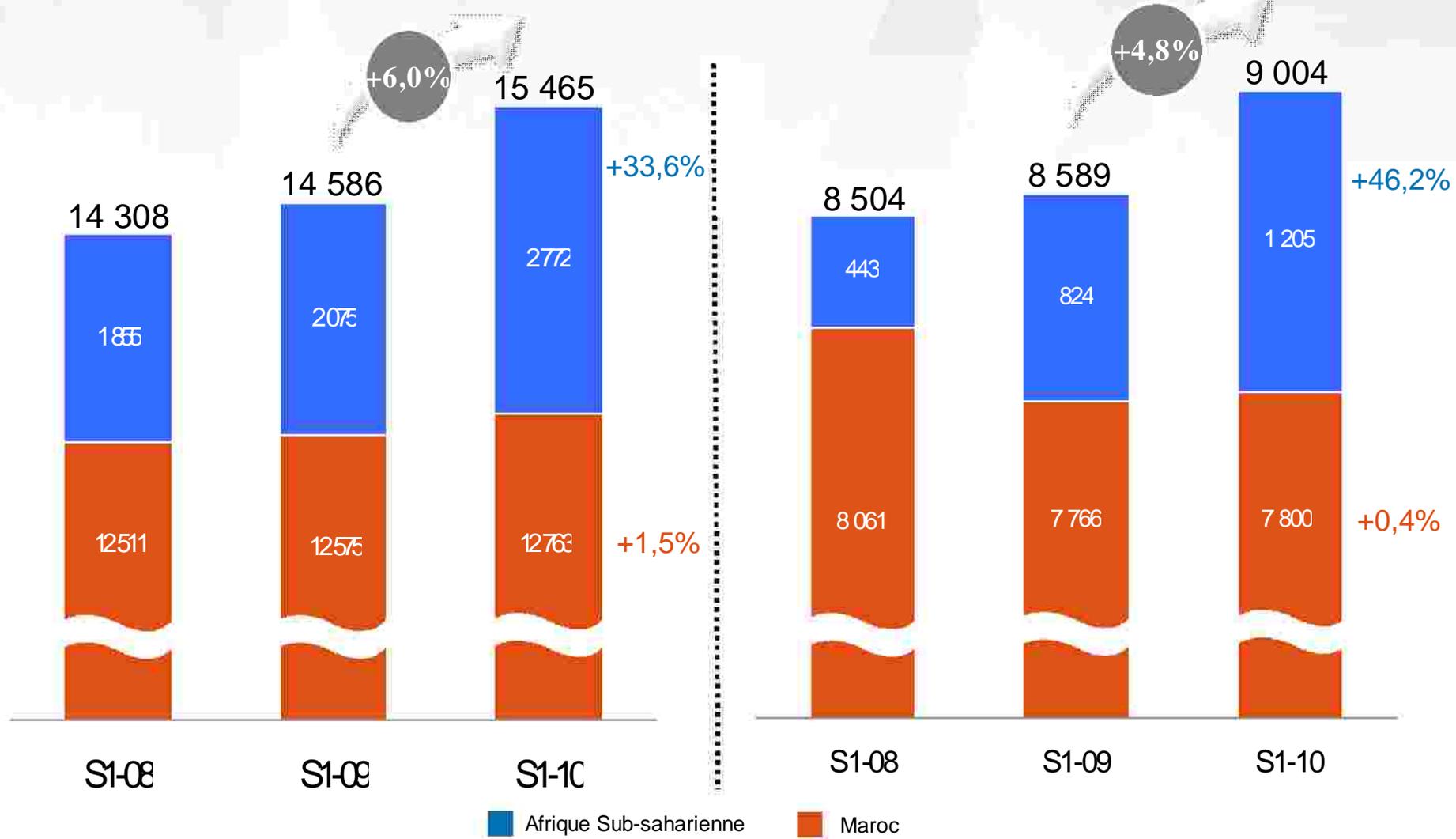
# Compte de résultat consolidé

En MMAD	S1 2010	S1 2009	var
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 465</b>	<b>14 586</b>	<b>+6,0%</b>
Charges opérationnelles	-8 799	-8 034	+9,5%
<b>Résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA)</b>	<b>9 004</b>	<b>8 589</b>	<b>+4,8%</b>
% chiffre d'affaires	58,2%	58,9%	-0,7pt
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 667</b>	<b>6 552</b>	<b>+1,8%</b>
% chiffre d'affaires	43,1%	44,9%	-1,8pt
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>4 455</b>	<b>4 646</b>	<b>-4,1%</b>
% chiffre d'affaires	28,8%	31,9%	-3,1pts

# Chiffres d'Affaires & EBITDA

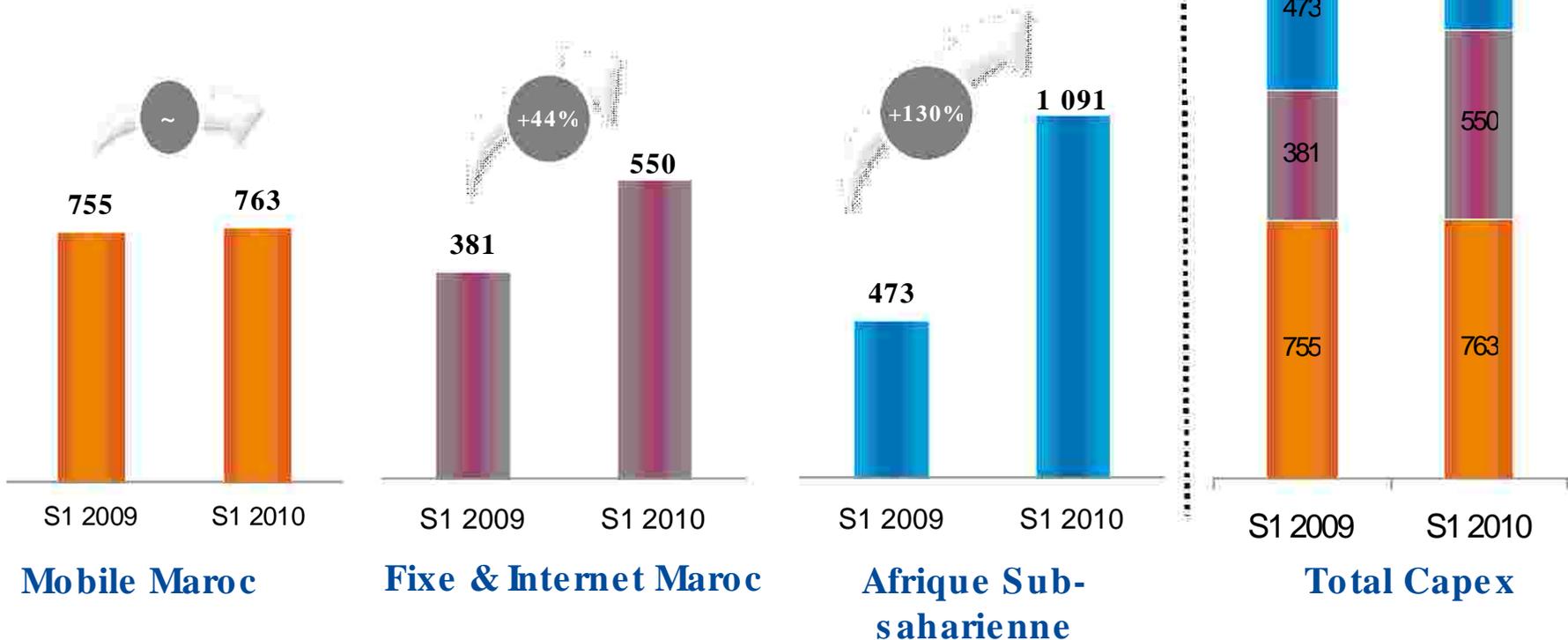
Chiffre d'affaires (MMAD)

EBITDA (MMAD)



# Investissements

- Décalage dans la réalisation des CAPEX sur le S2-2010 avec un niveau fin d'année de un peu plus de 20% du CA (15,5% à fin S1 2010)
- Sur l'année, stabilisation des CAPEX au Maroc
- Effort de couverture dans les filiales



## Flux de trésorerie

En MMAD

	S1 2010	S1 2009	var
<b>EBITDA</b>	<b>9 004</b>	<b>8 589</b>	<b>+4,8%</b>
Maroc Telecom	7 799	7 766	+0,4%
Filiales	1205	824	+46,4%
<b>CAPEX</b>	<b>-2 404</b>	<b>-1 611</b>	<b>+49,4%</b>
Maroc Telecom	-1 313	-1 138	+15,6%
Filiales	-1 091	-473	+130,7%
<b>Variation du BFR</b>	<b>-1 090</b>	<b>-1 572</b>	<b>+30,0%</b>
<b>Cash Flow des opérations</b>	<b>5 510</b>	<b>5 421</b>	<b>+1,6%</b>
Maroc Telecom	5 148	5 321	-3,3%
Filiales	363	100	+263%
<b>Dette Nette</b>	<b>8 905</b>	<b>5 314</b>	<b>67,6%</b>
Maroc Telecom	8 464	4 905	72,6%
Filiales	441	409	7,8%

# Résultats

1<sup>er</sup> semestre

2010

Faits  
marquants

Revue  
des activités

Résultats  
financiers

Perspectives

# Des objectifs clairs



- **Maintenir le leadership et les marges**
- **Préserver la croissance par l'investissement, le développement des filiales et la recherche de nouvelles opportunités d'acquisition**
- **Renforcer la responsabilité sociale et les missions citoyennes de Maroc Telecom par le désenclavement des régions isolées, la réduction de la fracture numérique et plus globalement le développement durable.**

# Prévisions 2010 inchangée



- **Légère croissance du Chiffre d'affaires**
- **Maintien d'une rentabilité élevée**