



Résultats

1^{er} semestre

2010

Faits
marquants

Revue
des activités

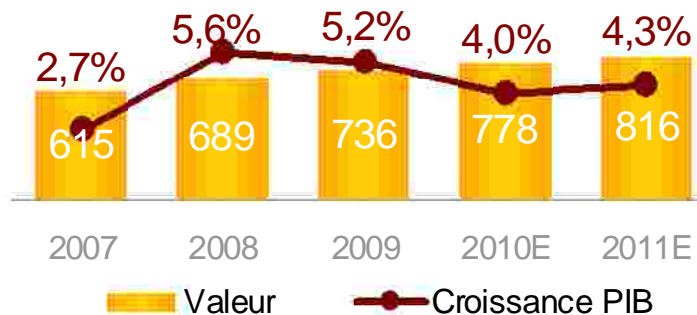
Résultats
financiers

Perspectives

Environnement au Maroc

L'économie au Maroc*

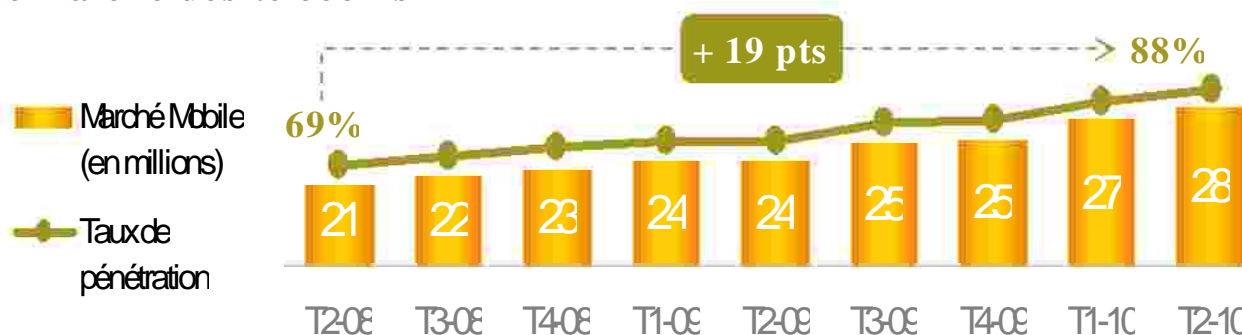
(Md MAD)



- 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



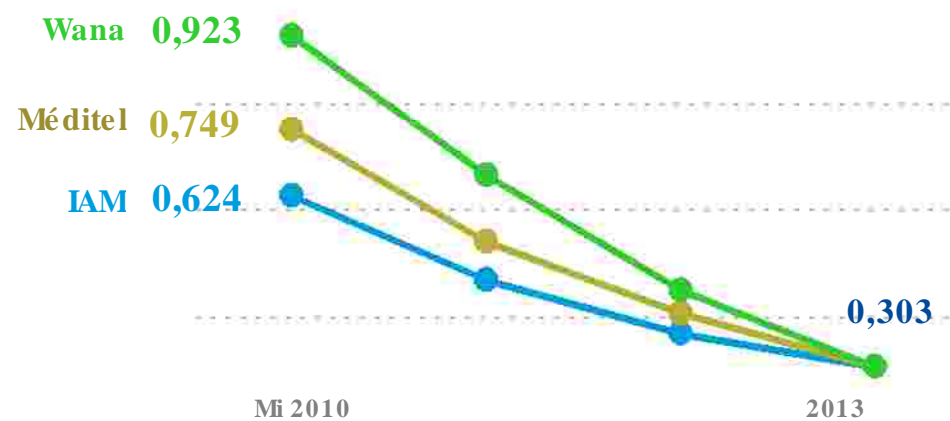
(Sce ANRT)

- 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)

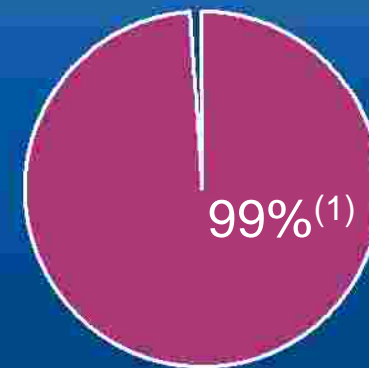
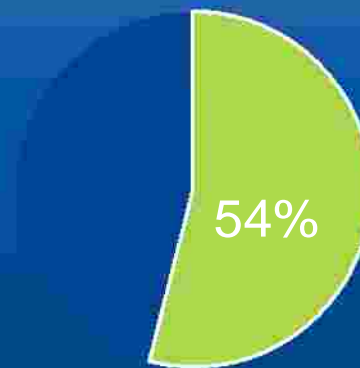
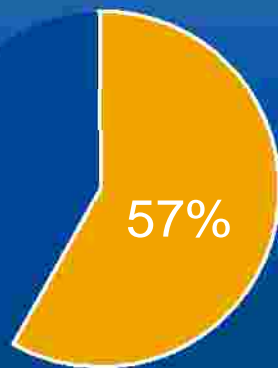


Leader à forte notoriété présent sur tous les marchés



Mobile		Internet		Fixe	
Parc T2	15,9 millions	Parc T2	822k lignes	Parc T2	1,237 millions
Dont Postpayés	731 k	Dont ADSL	477k		
Croissance	+11,3%	Croissance	+42,9%	Croissance	-4,1%
Pénétration T2 2010	88,5%	Pénétration ADSL T2 2010	44% des lignes fixes	Pénétration ⁽¹⁾ T2 2010	4%

Parts de marché (T2 2010) :

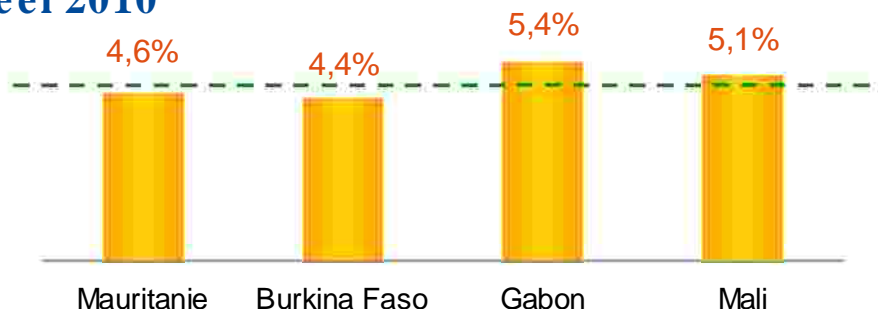


(1) hors mobilité restreinte

Afrique Sub-Saharienne



- **Croissance PIB réel 2010**

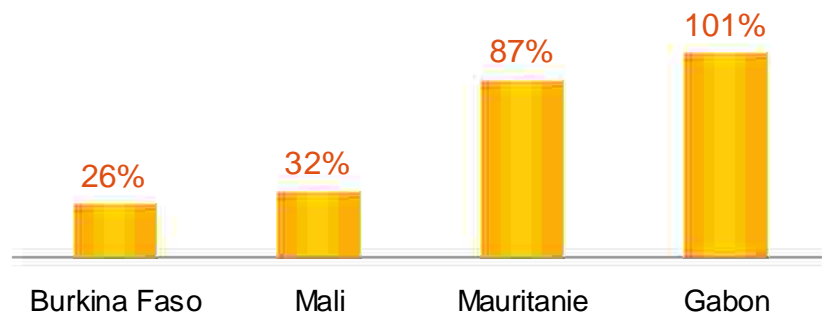


+ 4,7%

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

- **L'inflation** maitrisée 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^{er} 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

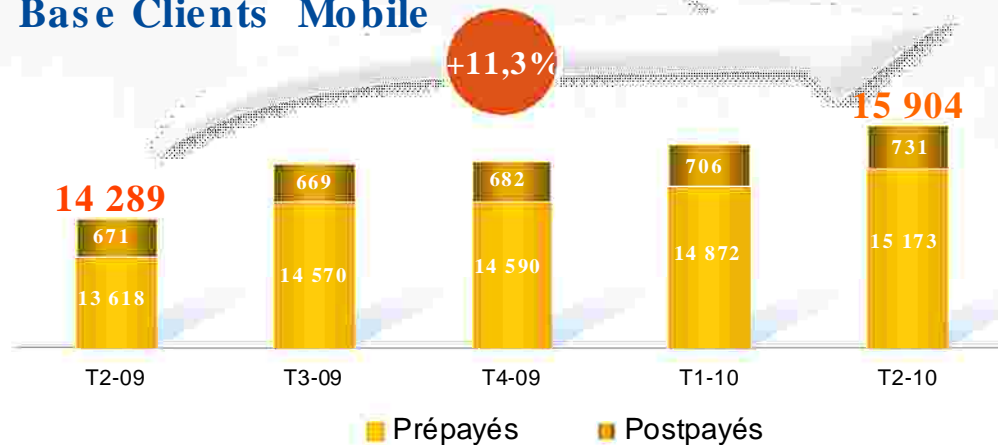
EXTENSION DU RÉSEAU COMMERCIAL

335 agences en propre
dont 12 nouvelles
au S1 2010



Revue des activités Maroc

Base Clients Mobile

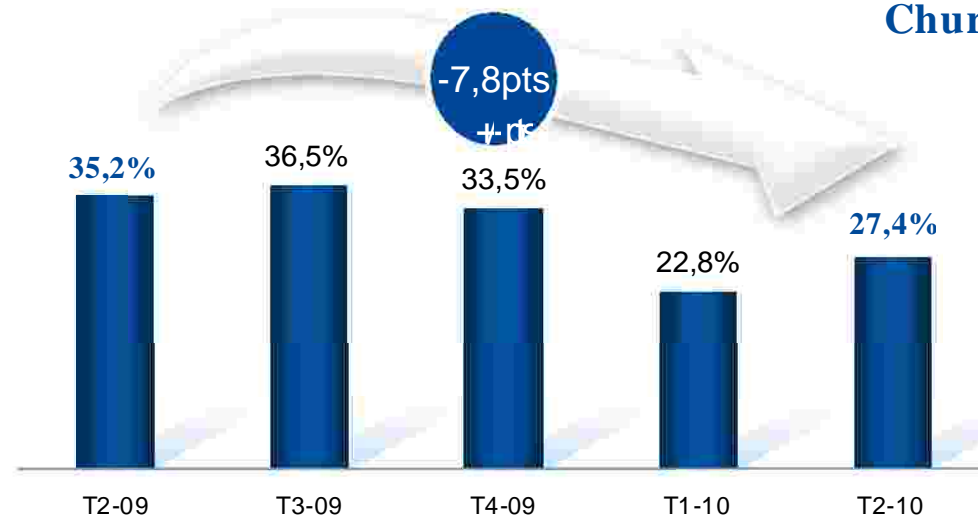


- Un **parc** toujours en forte croissance

Baisse du churn avec :

- Des offres favorisant la rétention
- Des programmes de fidélisation

Churn



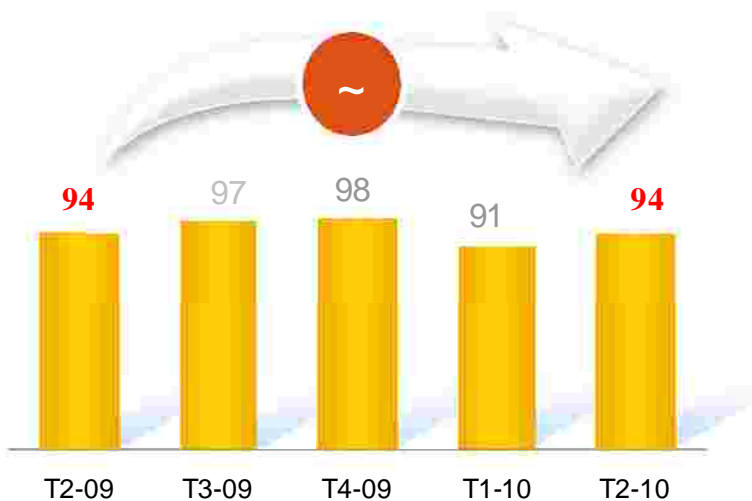
Mobile au Maroc

ARPU et usage



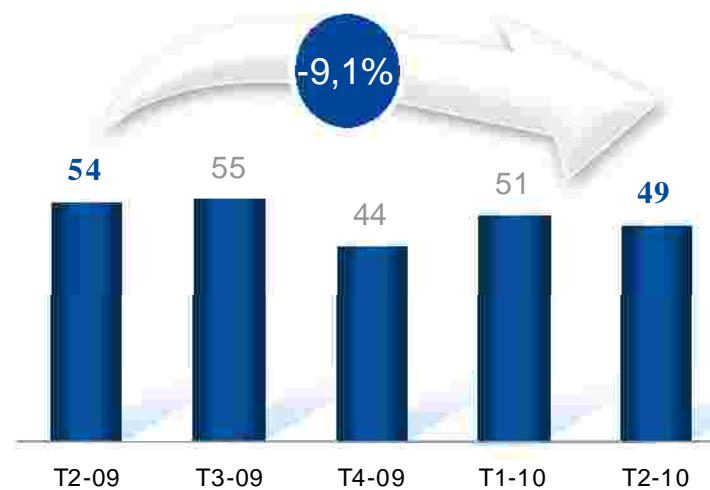
ARPU mixte

(MAD / client / mois)



Usage mixte sortant

(Minutes / client / mois)

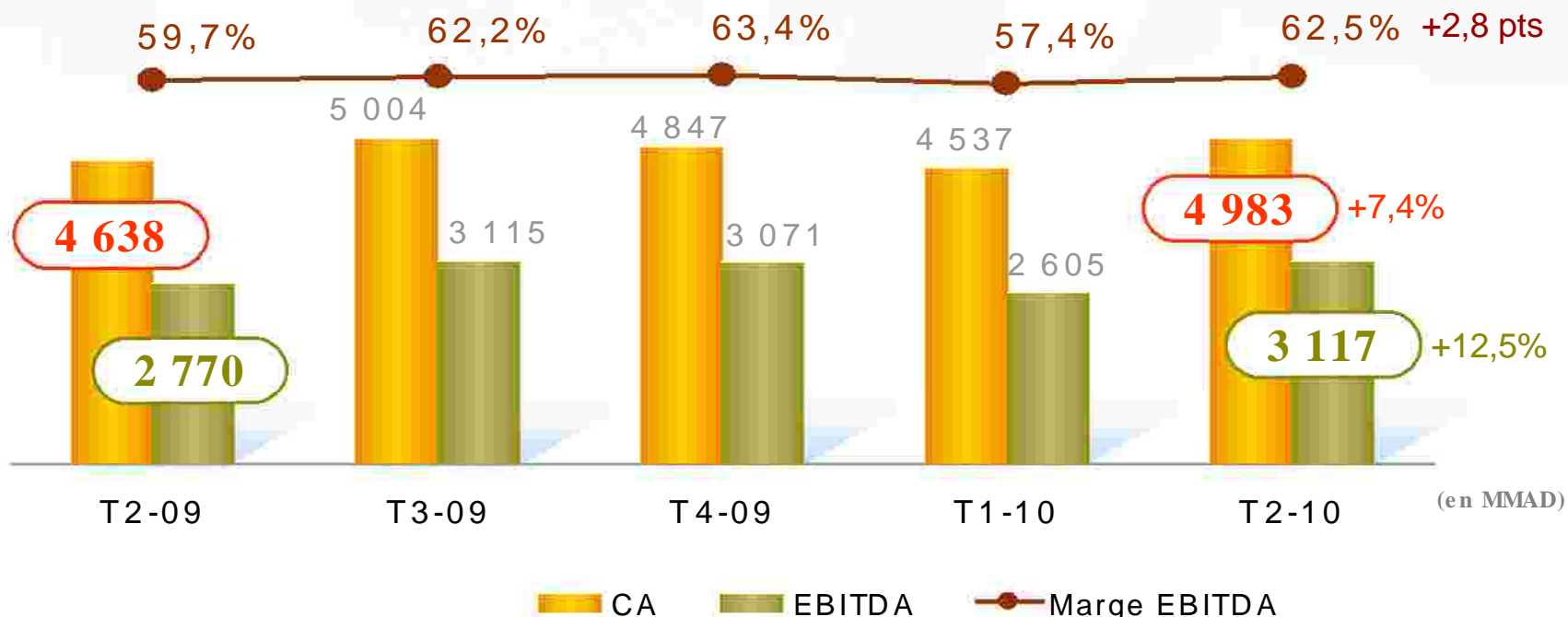


L'**ARPU** se stabilise à un niveau élevé, malgré la forte croissance du parc.

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**

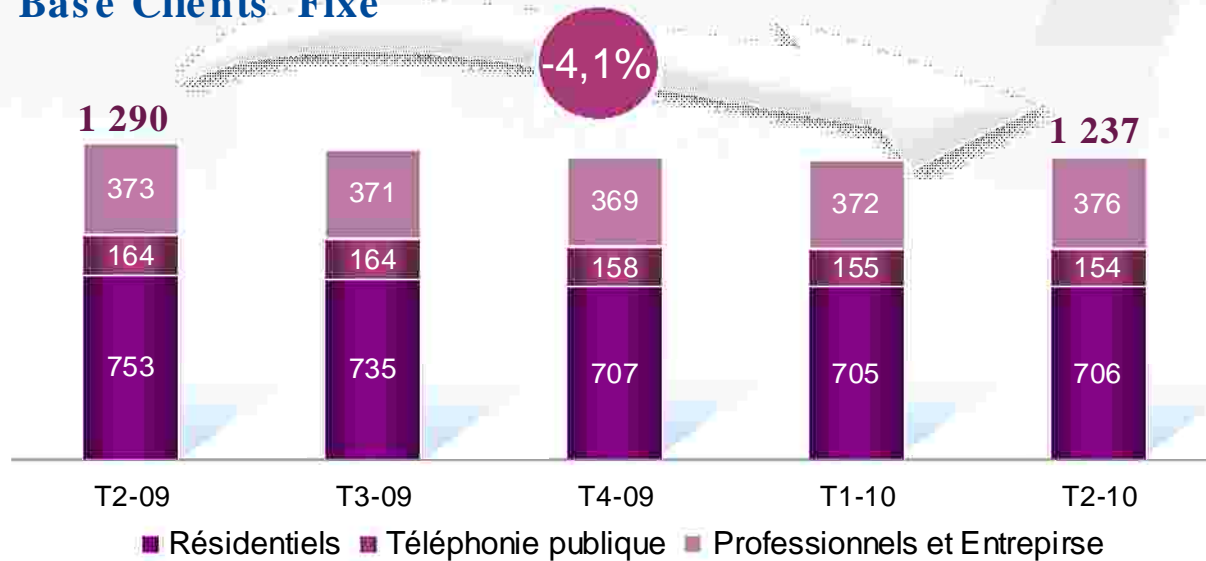


Doublement gratuit des débits de l'ADSL



Revue des activités Fixe & Internet au Maroc

Base Clients Fixe



- Stabilisation du parc sur 2010

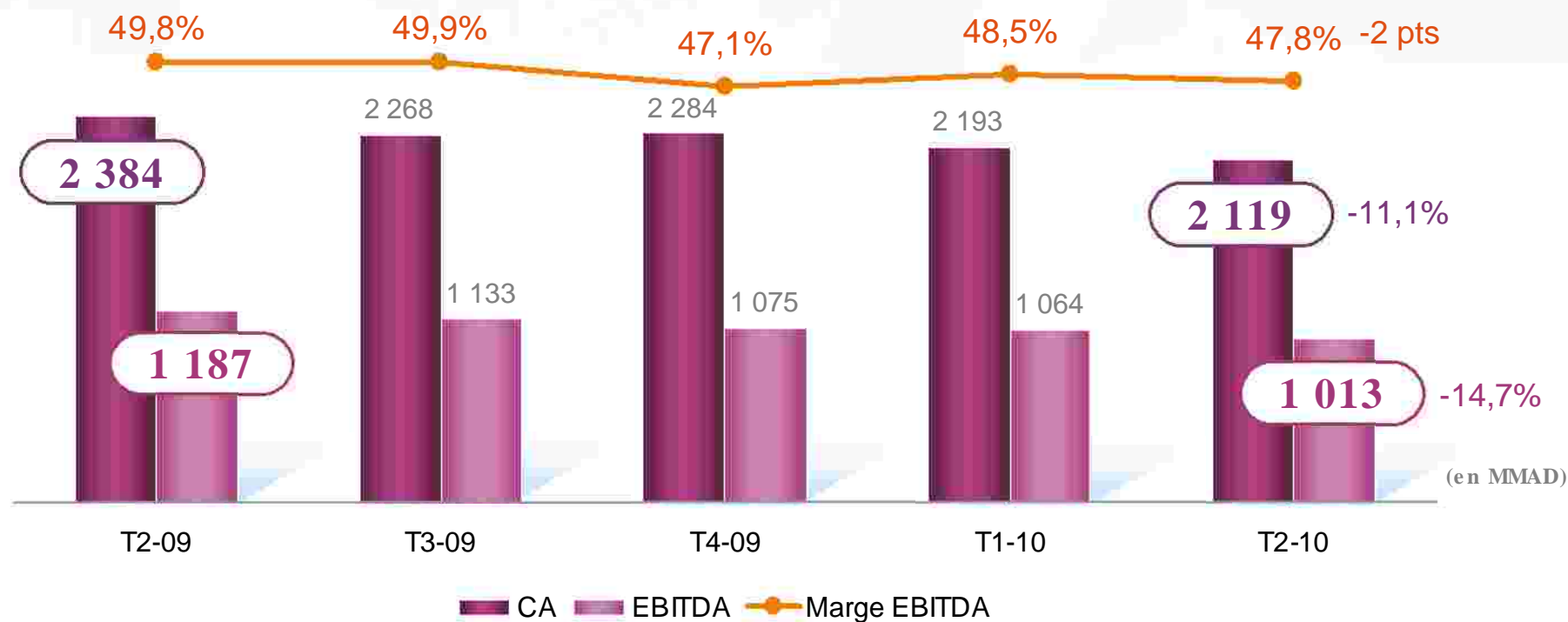
Base Clients Internet

- 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



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

Source : FMI



En MADM - IFRS	S1-2009	S1-2010	var.
Chiffre d'affaires net	565	595	+5,3%
Mobile	472	509	+8%
Fixe et Internet	113	110	-2,4%
Résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA)	299	300	+0,4%
% du CA	52,9%	50,4%	
Résultat opérationnel	205	195	-4,9%
% 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	-
Fixe			
Parc (000)	56	42	-25%
Part de marché	44,2%	44,2%	-
Pénétration	3,0%	3,0%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-
Internet			
Parc (000)	11	7	-33%

* Source Dataxis à fin T1-2010



Burkina Faso



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

Source : FMI



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



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

Source : FMI



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

	S1-2009	S1-2010	var.
Mobile			
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	-
Fixe			
Parc (000)	36	36	+1%
Part de marché	100%	100%	-
Pénétration	2,4%	2,4%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-
Internet			
Parc (000)	19	21	+8%

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

Source : FMI



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

	S1-2009	S1-2010	var.
Mobile			
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			
Parc (000)	71	72	+1%
Part de marché	88,0%	95,0%	+7pts
Pénétration	0,6%	0,6%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-
Internet			
Parc (000)	6	14	+118%

Résultats

1^{er} semestre

2010

Faits
marquants

Revue
des activités

Résultats
financiers

Perspectives

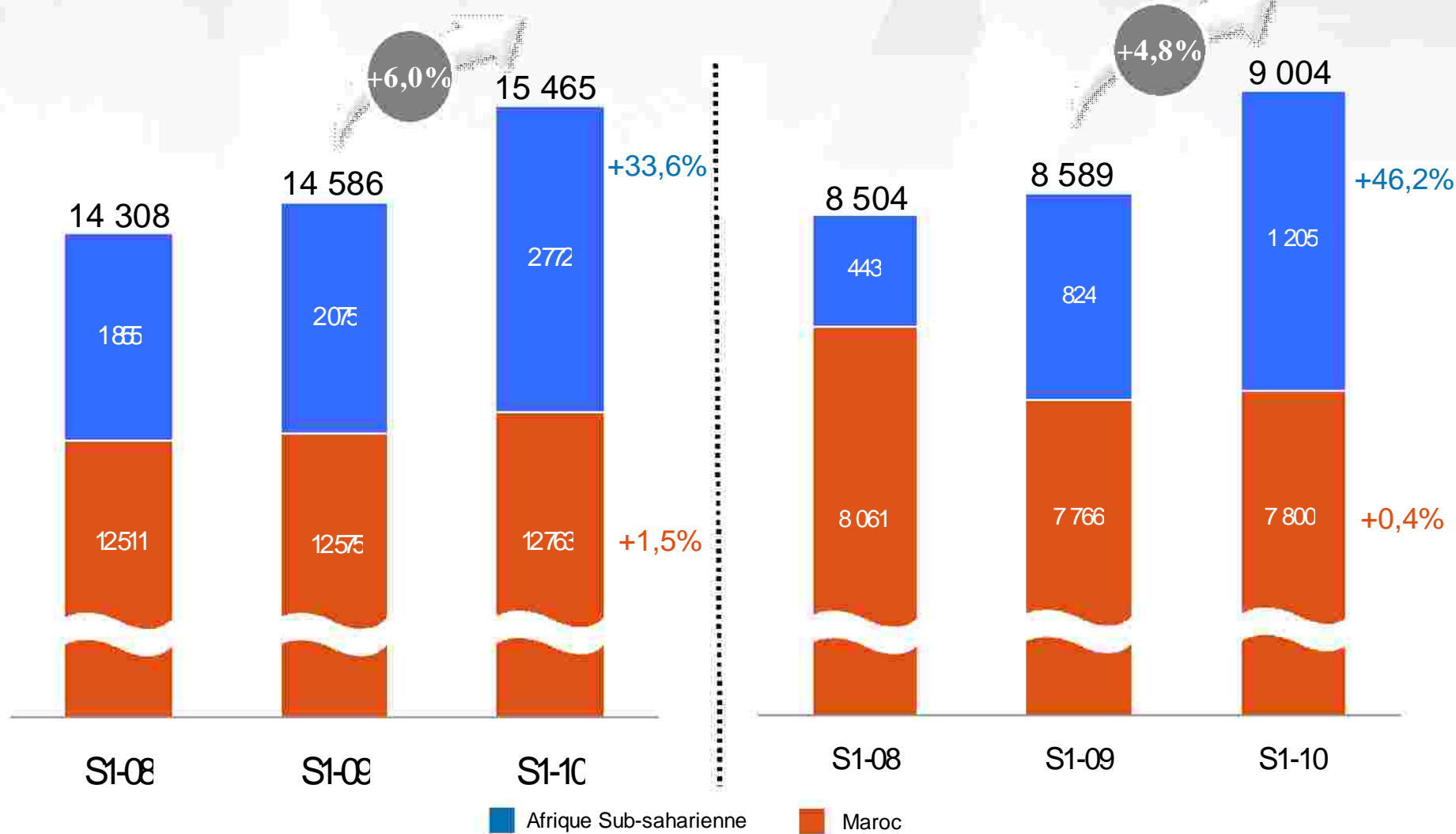
Compte de résultat consolidé

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

Chiffres d'Affaires & EBITDA

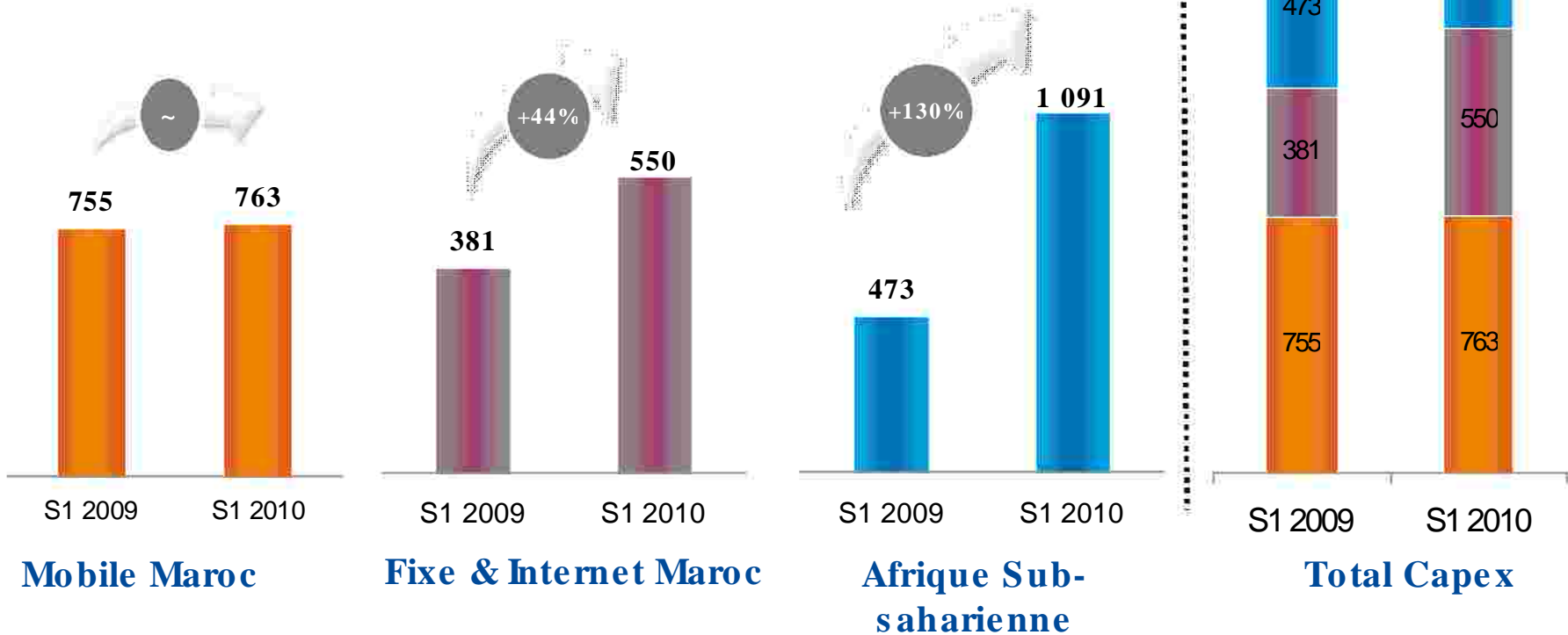
Chiffre d'affaires (MMAD)

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
EBITDA	9 004	8 589	+4,8%
Maroc Telecom	7 799	7 766	+0,4%
Filiales	1205	824	+46,4%
CAPEX	-2 404	-1 611	+49,4%
Maroc Telecom	-1 313	-1 138	+15,6%
Filiales	-1 091	-473	+130,7%
Variation du BFR	-1 090	-1 572	+30,0%
Cash Flow des opérations	5 510	5 421	+1,6%
Maroc Telecom	5 148	5 321	-3.3%
Filiales	363	100	+263%
Dette Nette	8 905	5 314	67,6%
Maroc Telecom	8 464	4 905	72,6%
Filiales	441	409	7,8%

Résultats

1^{er} 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**