



RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2012

Présentation aux analystes

24 Juillet 2012



RÉSULTATS
SEMESTRIELS
2012



PERFORMANCES DU GROUPE

Revue des activités

Résultats financiers

Perspectives



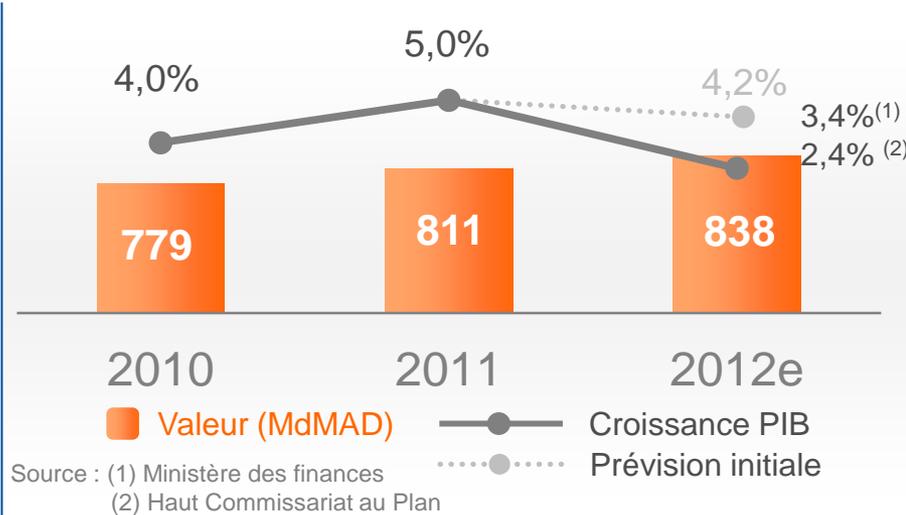
RÉSULTATS
Semestriels 2012

L'environnement externe de Maroc Telecom

Croissance soutenue en Afrique Subsaharienne avec un ralentissement au Maroc

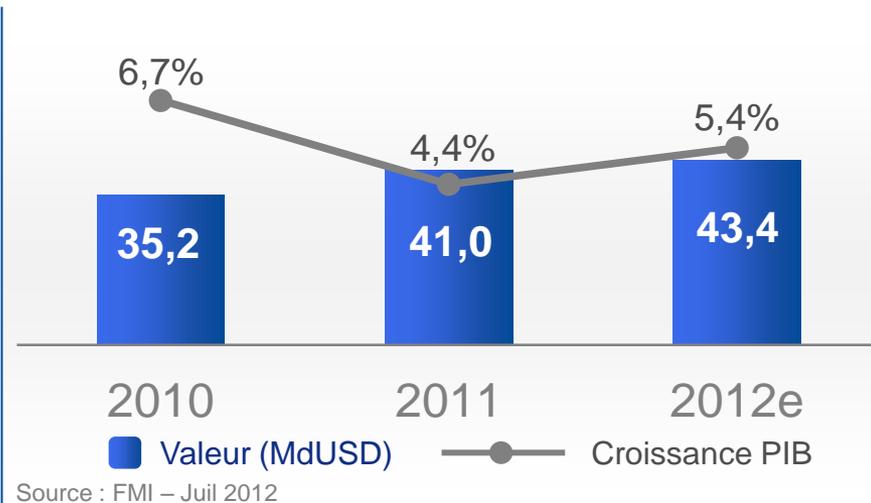


Croissance des PIB



MAROC

- Ralentissement des économies des pays partenaires du Maroc
- Récoltes en forte régression
- Hausse du prix des carburants



INTERNATIONAL

- Croissance économique soutenue dans les autres pays
- Ralentissement de l'activité économique au Mali à la suite des événements politiques

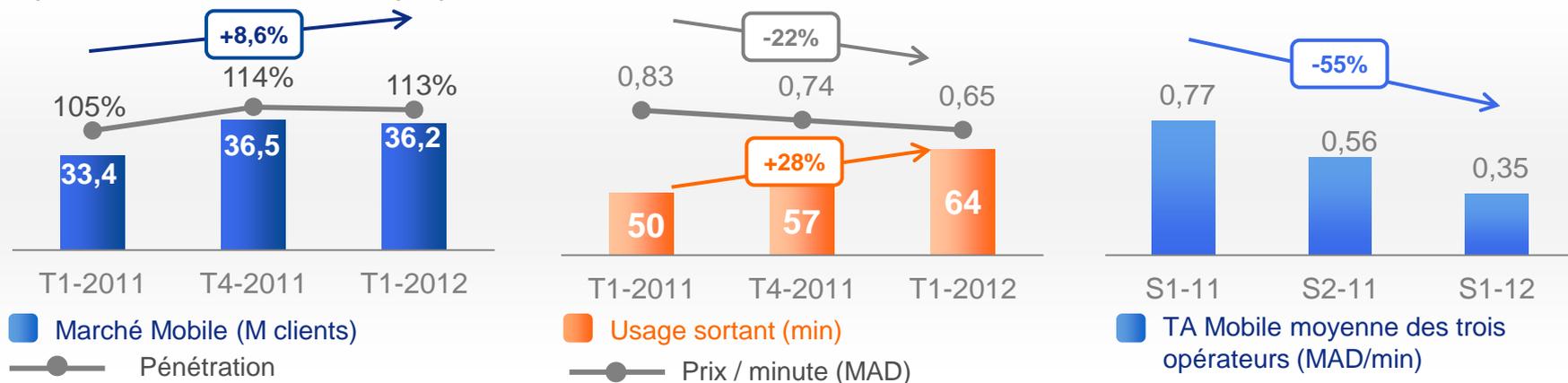
L'environnement externe de Maroc Telecom

Contexte concurrentiel intense au Maroc et stable en Afrique Subsaharienne

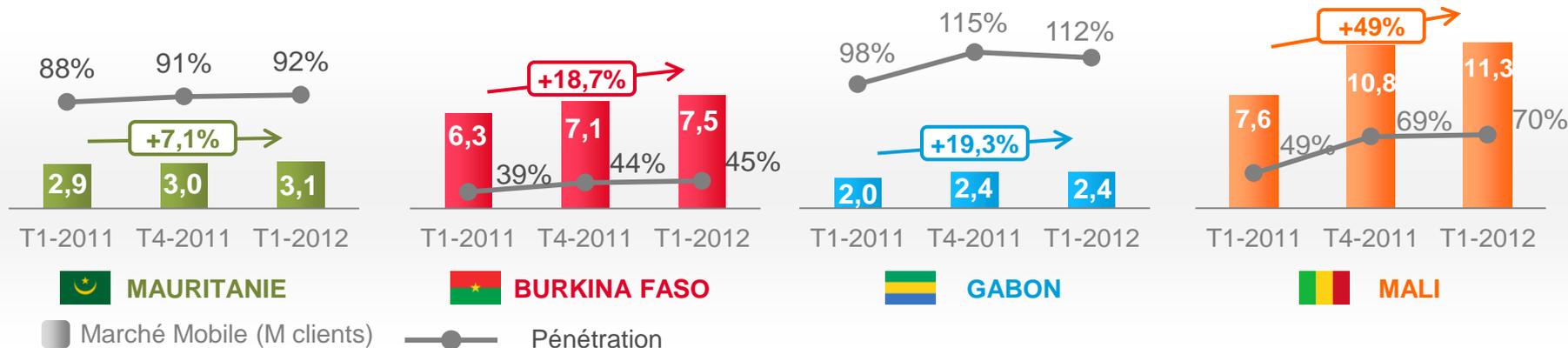


Maroc : un marché Mobile toujours concurrentiel

- Avec la poursuite de la baisse des prix qui stimule les usages
- Malgré un marché Mobile déjà bien pénétré
- Importante baisse des TA qui pèse sur le chiffre d'affaires entrant



International : forte croissance des marchés Mobile dans tous les pays

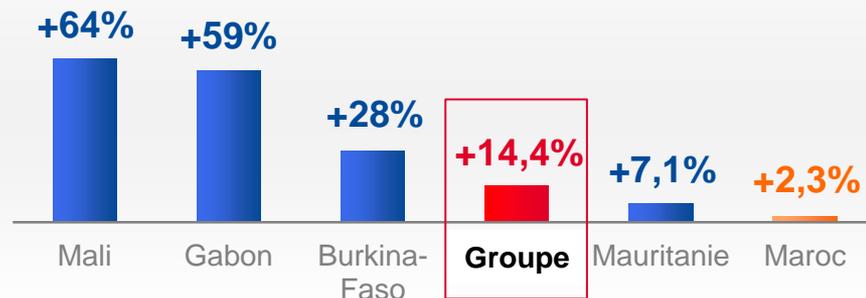


Maroc Telecom au 1^{er} semestre 2012

Forte croissance des parcs et des revenus de l'International

Croissance des parcs clients

(S1-12 vs. S1-11 en %)

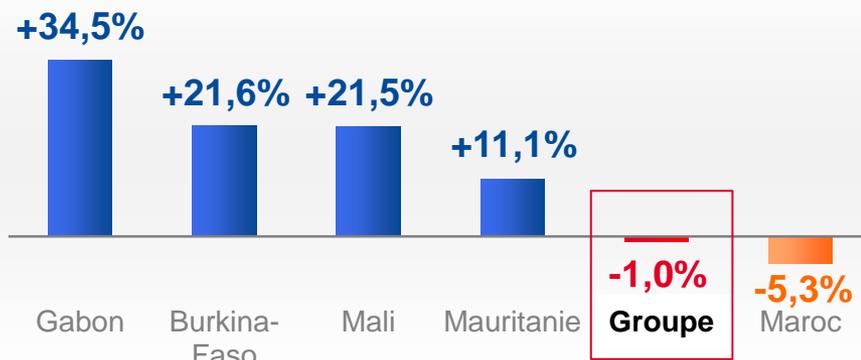


Croissance de 14,4% de la base clients du groupe

- Maroc : croissance des parcs Mobile postpayé de 21%, Internet 3G de 71% et ADSL de 19,4%,
- International : croissance de 39% du parc Mobile total.

Croissance des revenus

(S1-12 vs. S1-11 en %)



Croissance de 21% des revenus de l'International qui compense le recul du Maroc

- Maintien de la forte croissance du chiffre d'affaires au Gabon et au Burkina Faso
- Impact des importantes baisses de TA au Maroc
- Légère croissance du chiffre d'affaires Mobile sortant au Maroc
- Baisse du chiffre d'affaires Fixe au Maroc

Plan de départs volontaires

- réduction d'effectif de **800 salariés déclarés à ce jour**
- provision pour restructuration de **800 millions de dirhams** couvrant l'intégralité des départs prévisionnels dans le cadre de ce plan

Restructuration du réseau

Baisse des subventions

Efforts constants d'optimisation des coûts

Résultats du 1^{er} semestre 2012

Forte croissance à l'International, forte génération de cash sur le semestre

(MMAD)

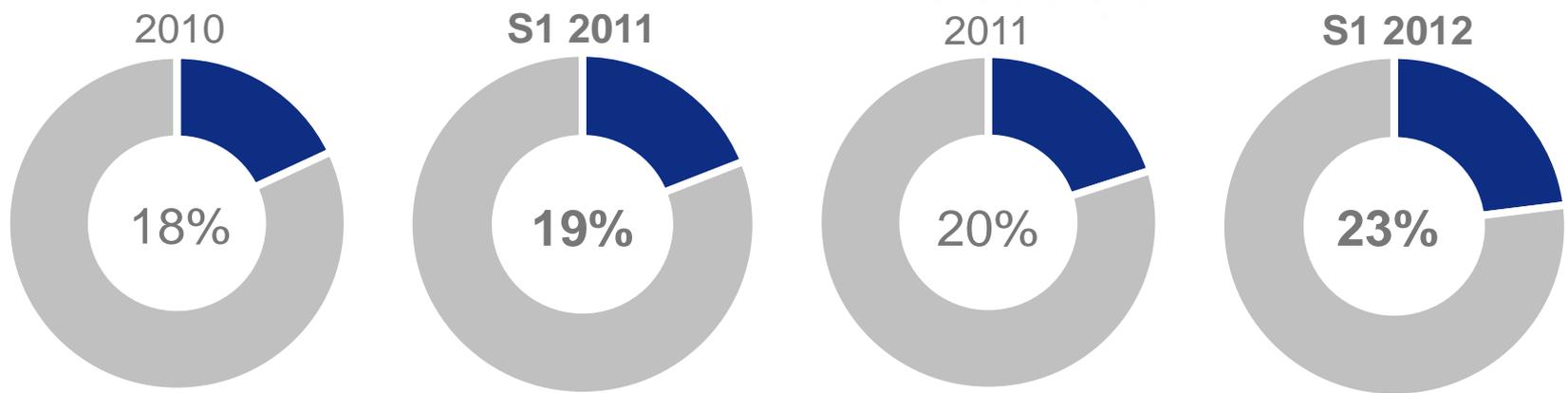
	Maroc	International	Groupe
Chiffre d'affaires	11 876	3 488	15 172
<i>Evolution</i>	-5,3% 	+20,9% 	-1,0% 
EBITDA	6 834	1 524	8 358
<i>Evolution</i>	-4,8% 	+33,4% 	+0,5% 
<i>% CA</i>	57,5% 	43,7% 	55,1% 
CFFO	4 901	557	5 458
<i>Evolution</i>	+6,7% 	x4,5 	+15,7% 

Résultats du 1^{er} semestre 2012

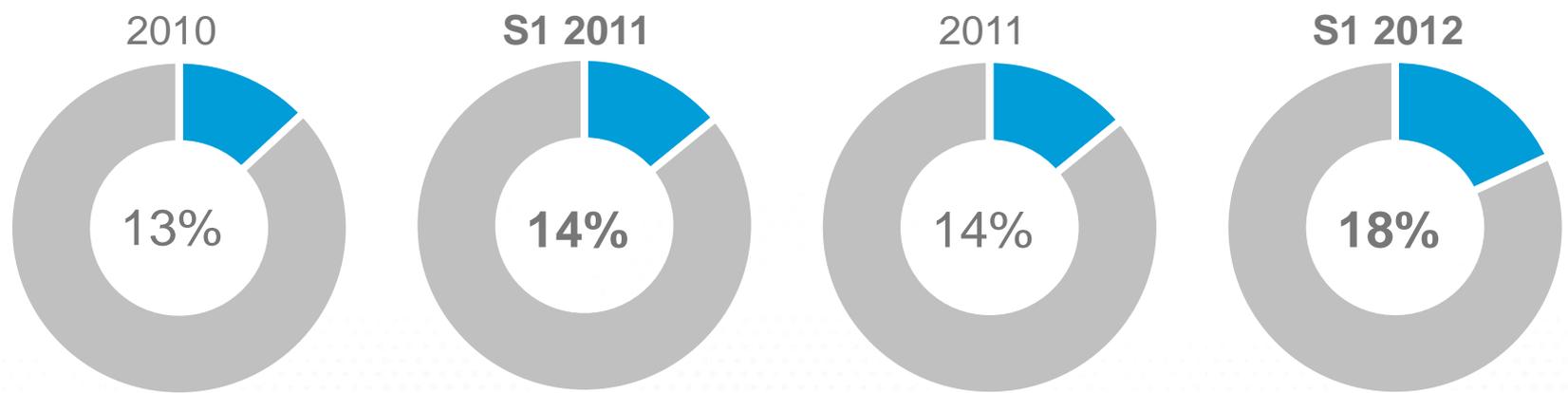
Contribution croissante des filiales aux résultats consolidés du Groupe



% CA Groupe



% EBITDA Groupe





Performances du groupe

REVUE DES ACTIVITÉS

Résultats financiers

Perspectives

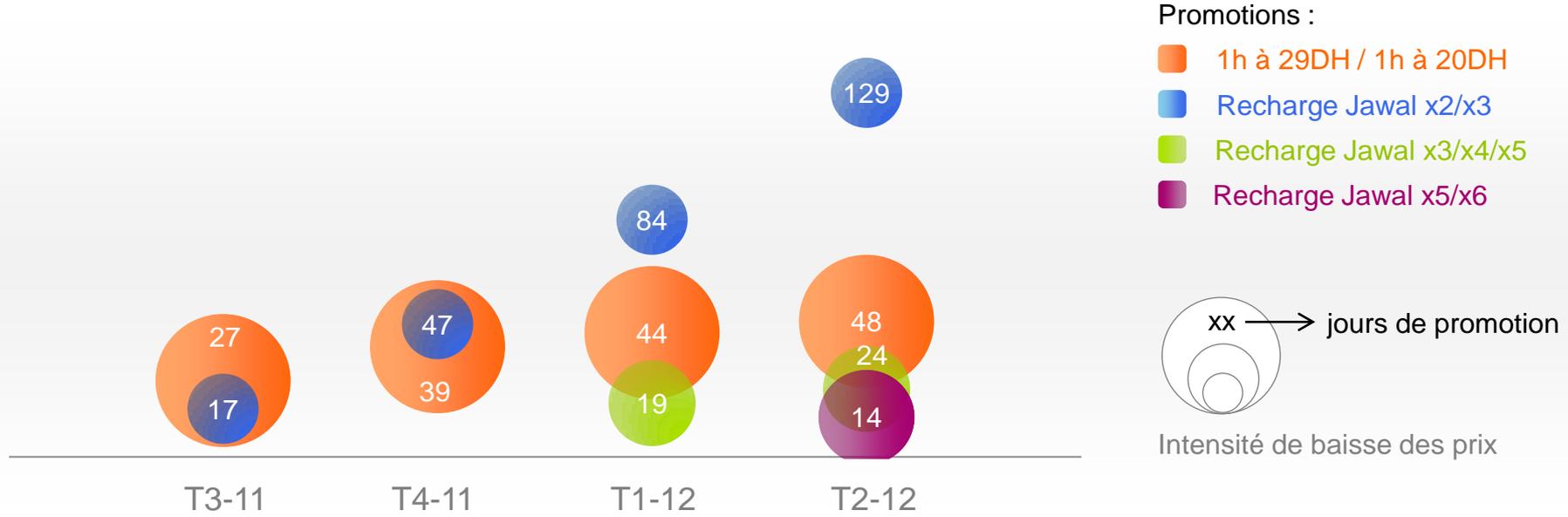


RÉSULTATS
SEMESTRIELS
2012

Mobile au Maroc : faits marquants du S1-2012



Politique marketing axée sur la stimulation des usages avec la baisse des prix et l'enrichissement des offres



Intensification de la baisse des prix par l'enrichissement des offres :

- Passage de la promotion d'usage 1h Jawal à 29 DH à la **promotion de recharge 1h à 20 DH**
- Promotions de **recharges x4/x5/x6** sur Jawal Classique et **x2/x3** sur Jawal Thaniya (prépayé facturé à la seconde)
- **Ajout d'heures supplémentaires gratuites** dans tous les abonnements Mobile

Lancement de plus en plus fréquent des promotions dans le prépayé :

- Instauration de la **double/triple recharge permanente** sur Jawal Classique
- Nombre de jours de promotions **multiplié par 2,7 en 1 an**

Etalement des promotions dans la journée pour lisser le remplissage du réseau :

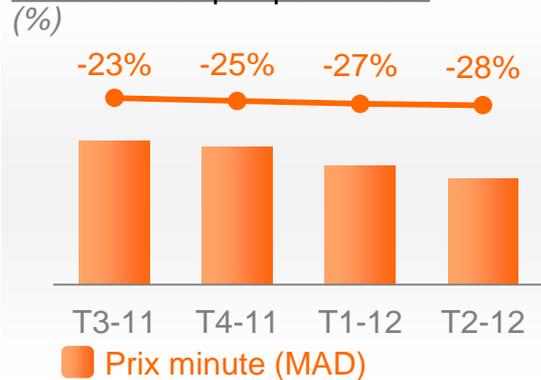
- Promotion 1h à 20 DH **valable 24h/24 pendant 7 jours** au lieu de Soir & Week End
- Trafic voix 2G en hausse de **25%** au 2eme trimestre, **mais de seulement 6%** à l'heure chargée.

Mobile au Maroc : évolution des revenus

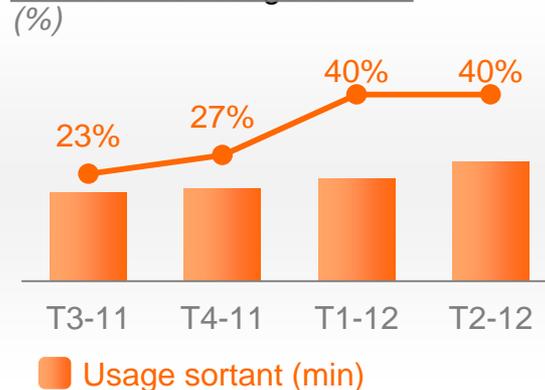
Chiffre d'affaires sortant stable



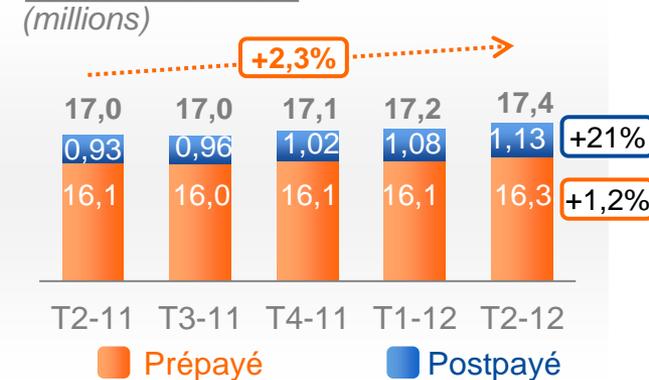
Evolution des prix par minute



Evolution de l'usage sortant



Base clients Mobile



Evolution du revenu Mobile sortant



- Très bonne élasticité des usages à la baisse des prix (~1)
- Croissance de la base clients Mobile tirée par la très bonne dynamique du parc postpayé (+21%)

Mobile au Maroc : évolution des revenus

Chiffre d'affaires entrant impacté par la baisse des TA

Tarifs de terminaison d'appel Mobile national
(MAD/min)



Evolution du trafic Mobile entrant
(%)



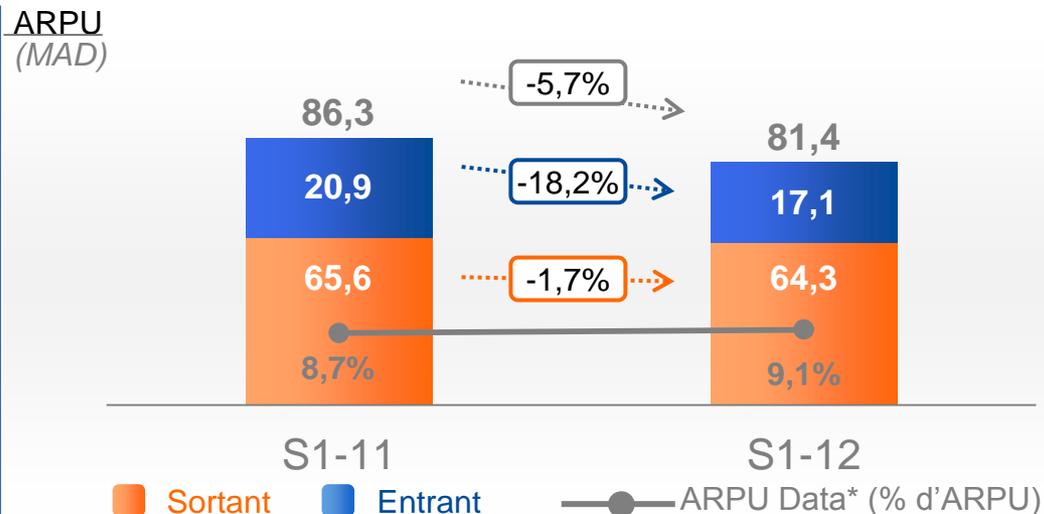
Evolution du revenu Mobile entrant
(%)



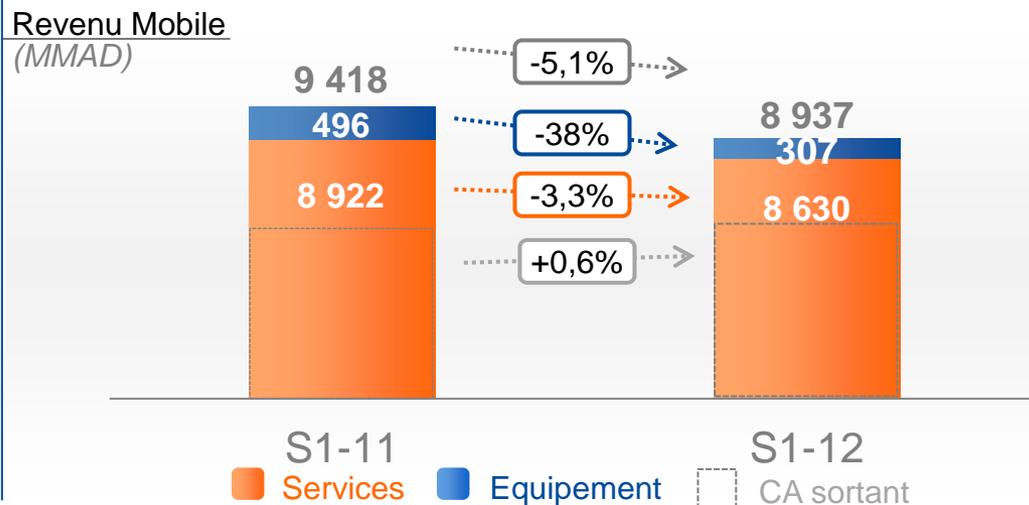
- Tarifs de Terminaison d'Appel (TA) divisés par 2 en 1 an
- Trafic entrant des autres opérateurs Mobile plus que multiplié par 2 en 1 an

Mobile au Maroc : évolution des revenus

Chiffre d'affaires Mobile en recul du fait de la baisse des TA



- Impact fort des baisses de TA Mobile sur l'ARPU entrant
- Baisse contenue de l'ARPU sortant grâce à la forte hausse des usages
- Progression de la part de la Data dans l'ARPU grâce à la généralisation de l'Internet Mobile 3G dans les forfaits postpayés



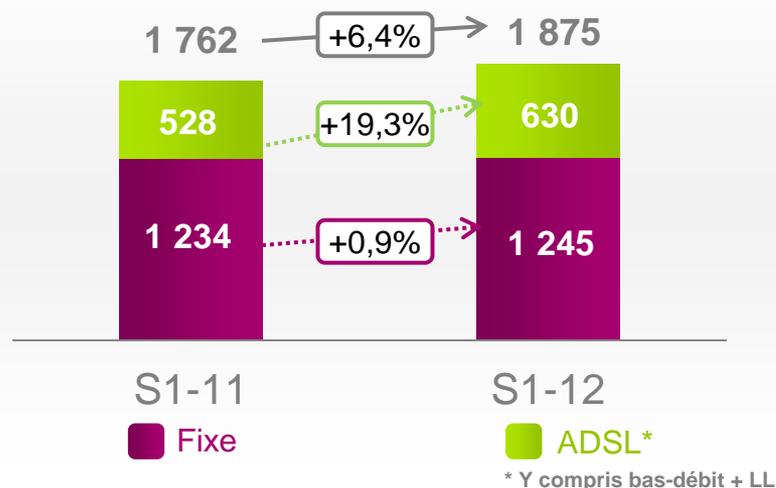
- Légère croissance du revenu sortant
- Revenu des Services en légère baisse
- Revenu des Equipements en forte baisse du fait de la volonté de contenir les coûts d'acquisition

* Le revenu data mobile inclut le revenu de l'ensemble des services non-voix facturés (SMS, MMS, internet mobile, etc.). A compter du T2-2012, le chiffre d'affaires data mobile inclut aussi la valorisation de l'accès internet 3G à 512 kbit/s inclus dans tous les forfaits postpayés de Maroc Telecom. La base de comparaison a été modifiée rétroactivement.

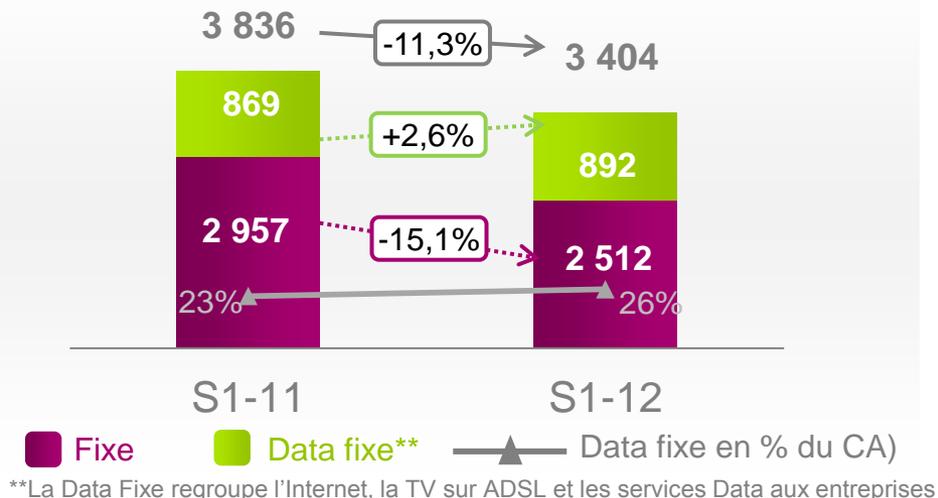
Fixe au Maroc : évolution de l'activité

Baisse des prix et enrichissement continu des offres

Parc Fixe et Internet
(000)



Revenu du Fixe
(MMAD)

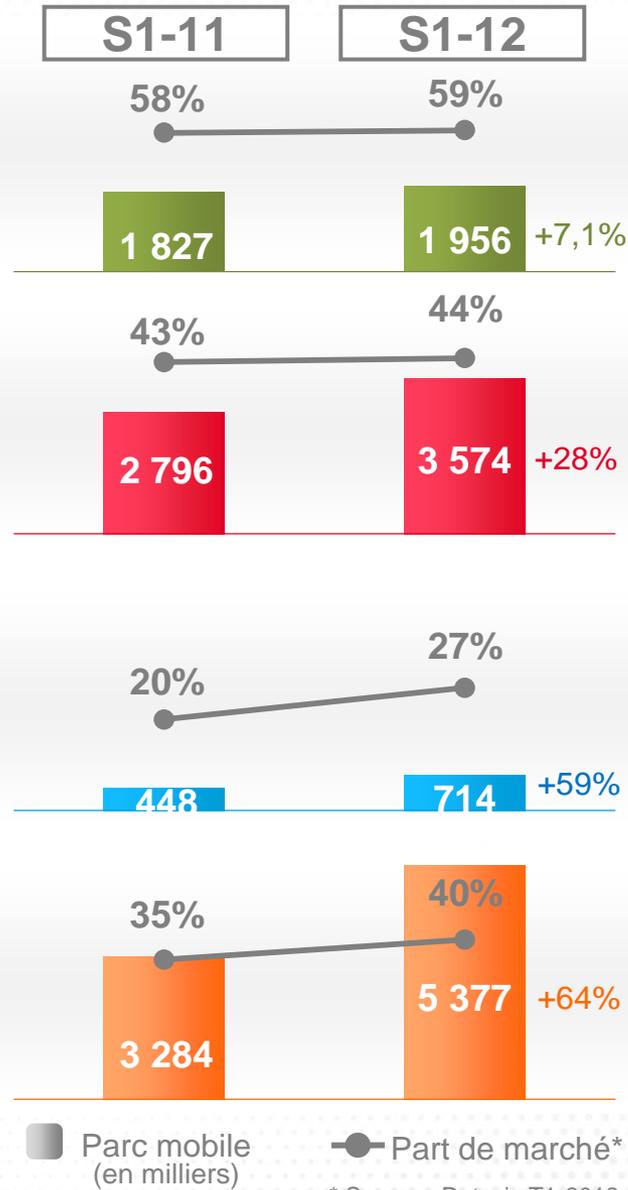


FAITS MARQUANTS

- **Baisse des usages voix sur le Fixe** face à la concurrence du Mobile
- **Ajustement de la politique tarifaire sur le semestre** : baisse jusqu'à 83% des tarifs des appels du Fixe
- **Doublement gratuit des débits ADSL, MT DUO et MT Box** avec une offre d'entrée de gamme de 4Mbit/s à 99 DH/mois
- Entrée en service du câble sous-marin Loukkos portant **la bande passante internationale de Maroc Telecom à 160 Gbit/s**

International : faits marquants S1-2012

Stabilisation de l'environnement concurrentiel et gain de part de marché



MAURITANIE

- Succès de l'offre couplant voix, sms et Internet Mobile
- Croissance des usages
- Augmentation des quotes-parts internationales

BURKINA FASO

- Stabilisation de l'environnement concurrentiel
- Croissance importante des usages

GABON

- Gain de parts de marché grâce à l'enrichissement des offres et l'extension du réseau
- Impact positif de la Coupe d'Afrique des Nations 2012
- Nouvelle taxe sur les appels internationaux entrants fixant le reversement à 34,3% des revenus du trafic international entrant

MALI

- Forte activité promotionnelle et enrichissement des offres
- Crise politique entraînant un fort ralentissement de l'économie et la baisse des usages

International : évolution des revenus et parcs

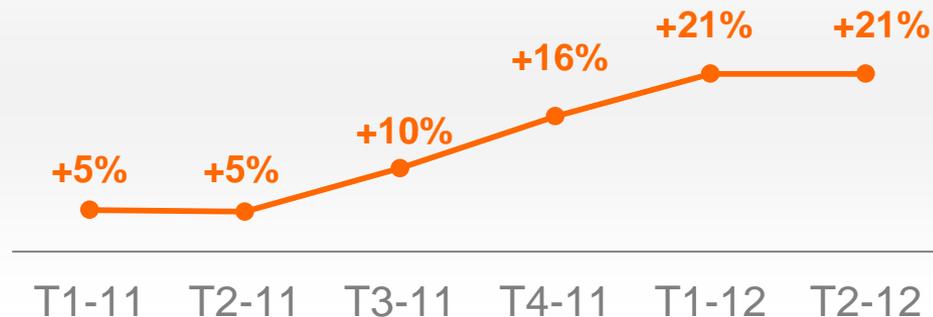
Forte progression des parcs et du Revenu

Parcs Mobile, Fixe et Internet
(000)



- **Croissance du parc** tirée par le Mobile (+39%)

Evolution du revenu de l'International
(%)



- **Croissance forte et continue du revenu de l'International**, grâce à la contribution de toutes les filiales, y compris au Mali (+12% au T2)
- L'International représente 23% du chiffre d'affaires du Groupe (+4,2 pts)



Performances du groupe

Revue des activités

RÉSULTATS FINANCIERS

Perspectives



RÉSULTATS FINANCIERS
Semestres 2012

Résultats consolidés

Résultats en ligne avec les objectifs annoncés

(MMAD)

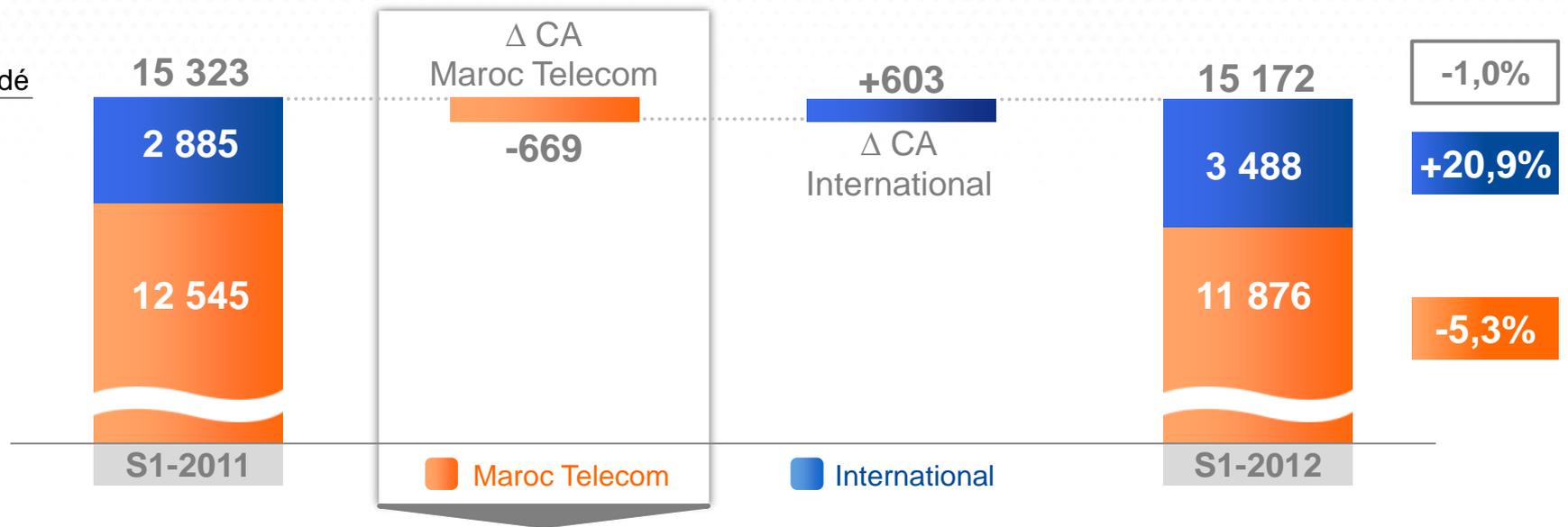
	S1- 2011	S1-2012	Variation	
Chiffre d'affaires	15 323	15 172	-1,0%	
EBITDA	8 318	8 358	+0,5%	
<i>Marge (%)</i>	54,3%	55,1%	+0,8 pt	
EBITA (avant restructuration)	6 094	5 955	-2,3%	Maintien de marges élevées
<i>Marge (%)</i>	39,8%	39,3%	-0,5 pt	
EBITA	6 094	5 155	-15,4%	
Résultat Net Part du Groupe (avant restructuration et contribution exceptionnelle)	3 985	3 798	-4,7%	Charges de restructuration : -568 MDH après impôt
<i>Marge (%)</i>	26,0%	3 128	-1,0 pt	
Résultat Net Part du Groupe	3 985	2 886	-21,5%	Contribution exceptionnelle au Maroc : - 102 MDH

Chiffre d'affaires consolidé

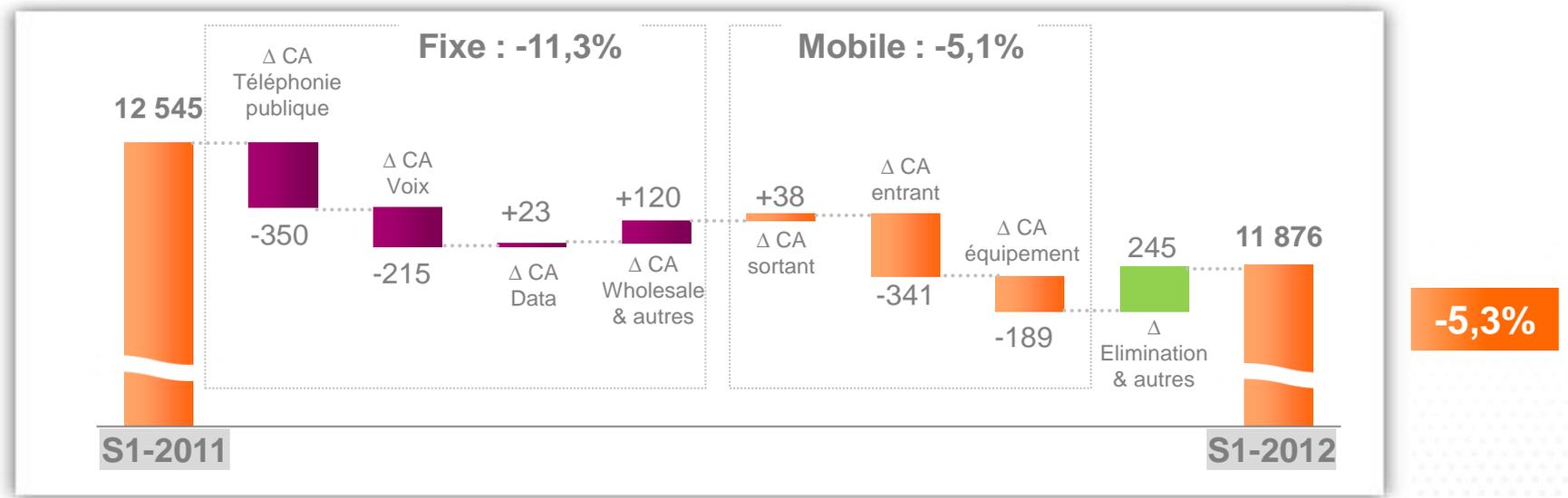
Croissance de l'International qui compense la baisse au Maroc



CA consolidé (MMAD)



CA Maroc (MMAD)

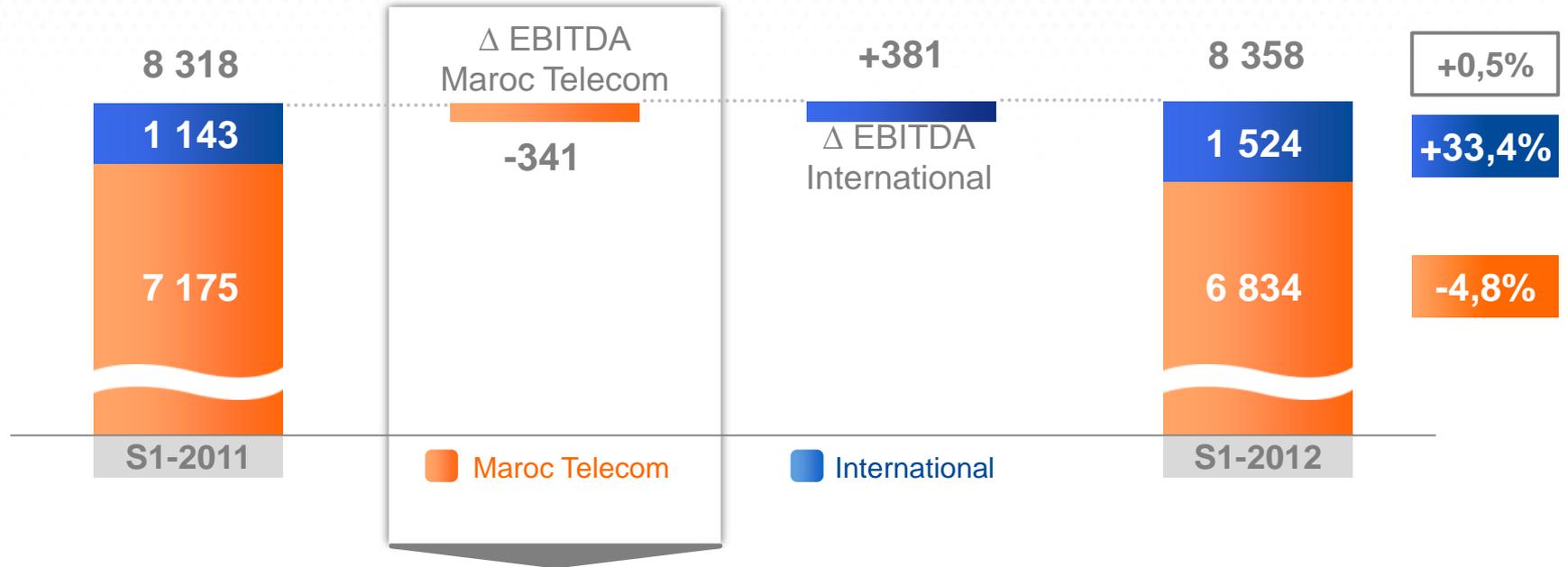


EBITDA



Ralentissement de la baisse au Maroc grâce à la maîtrise des coûts, forte amélioration de la rentabilité de l'International

EBITDA
Consolidé
(MMAD)



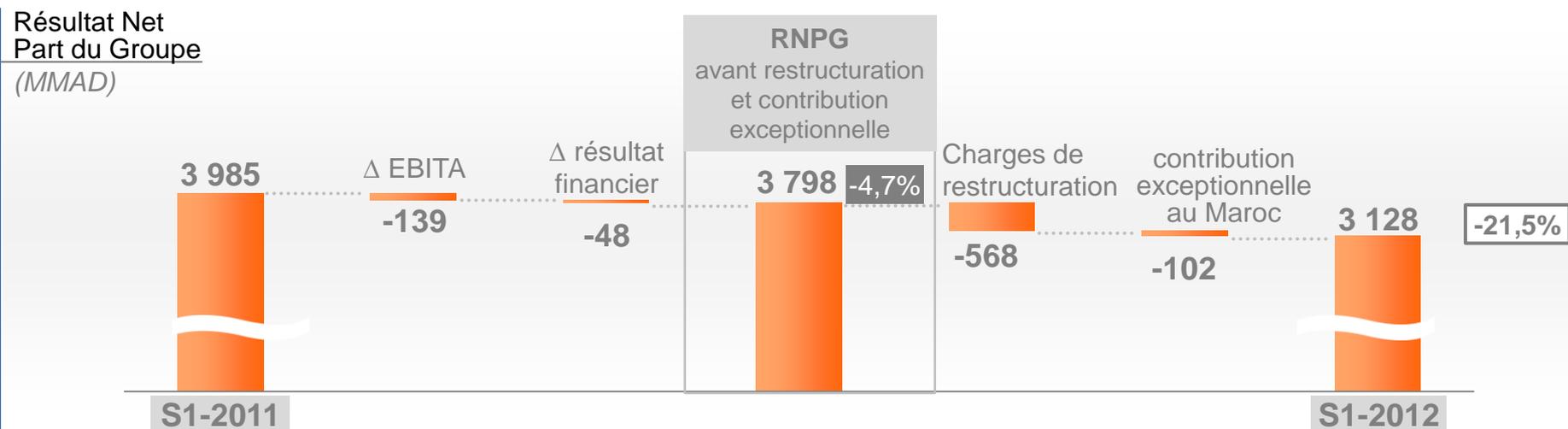
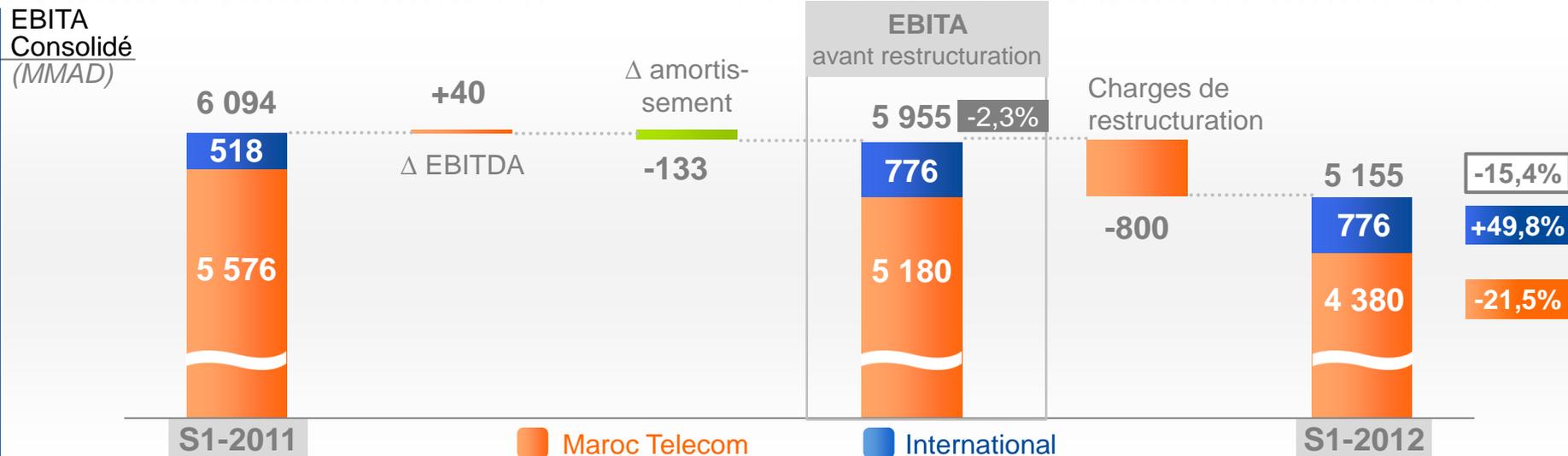
EBITDA Maroc
(MMAD)



EBITA/RESULTAT NET PART DU GROUPE



Amortissements en hausse, charges de restructuration et contribution exceptionnelle au Maroc impactent l'EBITA et le Résultat Net Part du Groupe



Flux nets de trésorerie

Forte croissance du CFFO

(MMAD)

	S1-2011	S1-2012	Variation	
EBITDA	8 317	8 358	+0,5%	
<i>Maroc</i>	7 175	6 834	-4,8%	
<i>International</i>	1 143	1 524	+33,4%	
CAPEX	-2 009	-2 016	+0,3%	Maîtrise des investissements
% CA	13,1%	13,3%	+0,2pt	
<i>Maroc</i>	-1 222	-1 348	+10,3%	
<i>International</i>	-788	-668	-15,2%	
Δ BFR	-1 592	-884	-44,5%	
CFFO	4 716	5 458	+15,7%	
<i>Maroc</i>	4 592	4 901	+6,7%	
<i>International</i>	123	557	x4,5	
Dette Nette	11 315	11 114	-1,8%	Dette Nette à seulement 0,7x l'EBITDA
<i>Maroc</i>	10 347	9 528	-8,0%	
<i>International</i>	968	1 586	63,9%	



Performances du groupe

Revue des activités

Résultats financiers

PERSPECTIVES



RÉSULTATS
Semestriels 2012

Orientations 2012 : Accent sur la génération de cash

Maroc

- Poursuite de la baisse des prix et de la stimulation des usages
- Croissance de l'ADSL
- Baisse des investissements

International

- Stabilisation de l'environnement concurrentiel
- Croissance des revenus dans tous les pays
- Optimisation des coûts
- Nette baisse des investissements

Perspectives 2012 (hors charges de restructuration)

EBITA

Marge d'environ 38%

CFFO

Stable à 11,5 milliards de dirhams



ANNEXES

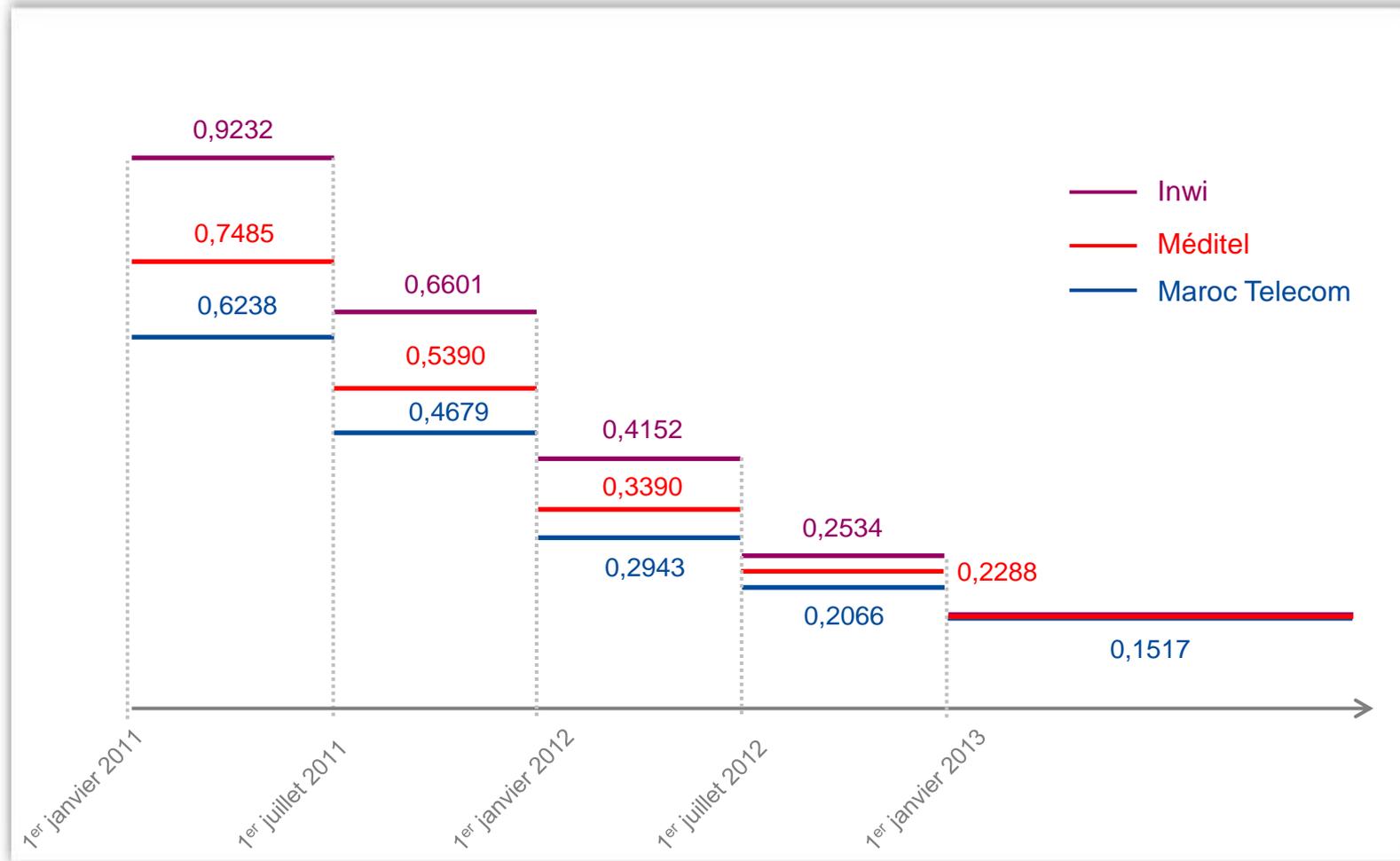


RÉSULTATS
Semestriels 2012

Le contexte réglementaire au Maroc

Baisse des TA Mobile et maintien de l'asymétrie tarifaire

TA Mobile moyenne*
(MAD/min)



* TA Mobile calculée comme la moyenne des TA à l'heure pleine et à l'heure creuse

MMAD	S1-2011	S1-2012	Variation
Revenu	12 545	11 876	-5,3%
Mobile	9 418	8 937	-5,1%
Services	8 922	8 630	-3,3%
Equipement	496	307	-38,1%
Fixe	3 836	3 404	-11,3%
Dont Data Fixe*	869	892	-2,6%
Elimination	-708	-464	
EBITDA	7 175	6 834	-4,8%
Marge (%)	57,2%	57,5%	0,3 pt
EBITA (avant restructuration)	5 576	5 180	-7,1%
Marge (%)	44,5%	43,6%	-0,9 pt
EBITA	5 576	4 380	-21,5%
CAPEX	-1 222	-1 348	+10,3%
CAPEX / CA	9,7%	11,4%	+1,7 pt
CFFO	4 592	4 901	+6,8%
Dette Nette	10 347	9 528	-8,0%
Dette Nette / EBITDA	0,7 x	0,7 x	

* La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises.



Maroc



Population	32,5 millions
PIB	\$ 100,3 milliards
	+3,4%/2,4%* en 2012e
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 5 251 en 2012e
Inflation	+2,0% en 2012e

Source : FMI,

*Ministère des Finances/Haut Commissariat au Plan



En MMAD - IFRS	S1-2011	S1-2012	var.
Chiffre d'affaires	12 545	11 876	-5,3%
Mobile	9 418	8 937	-5,1%
Services	8 922	8 630	-3,3%
Equipement	496	307	-38,1%
Fixe et Internet	3 836	3 404	-11,3%
Dont Data Fixe	869	892	2,6%
Elimination	-708	-464	

	S1-2011	S1-2012	var.
Mobile			
Parc (000)	16 994	17 385	+2,3%
ARPU (MAD)	86	81	-5,7%
Part de marché*	49,9%	47,5%	-2,4 pts
Pénétration*	104,8%	112,6%	+7,8 pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	1 234	1 245	+0,9%
Part de marché*	98%	98%	-
Pénétration*	4%	4%	-
Nb d'opérateurs	3	3	-
Internet			
Parc (000)	528	630	+19,4%

*Source : ANRT T1-12 vs. T1-11

*Hors mobilité restreinte 28



International

MMAD	S1-2011	S1-2012	Variation	Variation en base comparable
Revenu	2 885	3 488	20,9%	21,7%
Mauritanie	601	667	11,1%	10,0%
<i>Dont Services Mobile</i>	505	607	20,1%	18,9%
Burkina Faso⁽¹⁾	846	1 028	21,6%	22,9%
<i>Dont Services Mobile</i>	667	845	26,6%	28,0%
Gabon	472	635	34,5%	36,0%
<i>Dont Services Mobile</i>	221	332	50,8%	52,5%
Mali	976	1 186	21,5%	22,8%
<i>Dont Services Mobile</i>	812	1 004	23,6%	25,0%
Elimination	-9	-28		
EBITDA	1 143	1 524	33,4%	34,2%
<i>Marge (%)</i>	39,6%	43,2%	3,6 pts	3,6 pts
EBITA	518	776	49,8%	50,6%
<i>Marge (%)</i>	18,0%	22,2%	4,2 pts	4,2 pts
CAPEX	-788	-668	-15,2%	
<i>CAPEX / CA</i>	27,3%	19,2%	-8,1 pts	
CFFO	123	557	x 4,5	
Dette Nette	968	1 586	+63,8%	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,4 x	0,5 x	+0,1 x	



Mauritanie

Population	3,3 millions
PIB	\$ 4,1 milliards
	+5,1% en 2012e
Revenu par habitant (ppp)	\$ 2 268 en 2012e
Inflation	+6,0% en 2012e
1 MAD =	1 MAD = 34,3 MRO dépréciation de 1% vs. 2011

Source : FMI, World Economic Outlook Database, April 2012



<i>En MMAD – IFRS</i>	<i>S1-2011</i>	<i>S1-2012</i>	<i>var. base comparable</i>
Chiffre d'affaires	601	667	+10,0%
Dont Services Mobile	505	607	+18,9%

Mobile	<i>S1-2011</i>	<i>S1-2012</i>	<i>var. base comparable</i>
Parc (000)	1 827	1 956	+7,1%
ARPU (MAD)	47,3	53,8	+12,7%
Part de marché*	58,3%	59,4%	+1,1 pt
Pénétration*	88%	92%	+4,0 pt
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	41	41	+1,4%
Part de marché*	51,2%	49,5%	-1,7 pts
Pénétration*	2,4%	2,5%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-
Internet			
Parc (000)	7	7	+1,7%

* Source : Dataxis à fin T1-2012 vs fin T1-2011



Burkina Faso

Population 15 millions

PIB \$ 10,21 milliards

+5,0% en 2012e

Revenu par habitant (ppp) \$ 1 524 en 2012e

Inflation +2,5% en 2012e

1 MAD = 1 MAD = 58,3 FCFA
appréciation de 0,2%
vs. 2011

Source : FMI, World Economic Outlook Database, April 2012



En MMAD – IFRS

S1-2011

S1-2012

var. base
comparable

Chiffre d'affaires

846

1 028

+22,9%

Dont Services Mobile

667

845

+28,0%

Mobile

S1-2011

S1-2012

var. base
comparable

Parc (000)

2 796

3 574

+27,8%

ARPU (MAD)

39,0

42,3

+9,6%

Part de marché*

42,5%

44,0%

+1,5 pt

Pénétration*

38,8%

44,7%

+ 5,9 pts

Nb d'opérateurs

3

3

-

Fixe

Parc (000)

143

143

0,3%

Part de marché*

100%

100%

-

Pénétration*

0,9%

0,8%

-

Nb d'opérateurs

1

1

-

Internet

Parc (000)

29

31

+4,8%

* Source : Dataxis à fin T1-2012 vs fin T1-2011



Gabon

Population	1,5 million
PIB	\$ 18,0 milliards
	+5,6% en 2012e
Revenu par habitant (ppp)	\$ 17 053 en 2012 ^e
Inflation	+2,3% en 2012e
1 MAD =	1 MAD = 58,3 FCFA appréciation de 0,2% vs. 2011

Source : FMI, World Economic Outlook Database, April 2012



En MMAD - IFRS	S1-2011	S1-2012	var. base comparable
Chiffre d'affaires	472	635	+36,0%
Dont Services Mobile	220	332	+52,5%

Mobile	S1-2011	S1-2012	var. base comparable
Parc (000)	448	714	+59,3%
ARPU (MAD)	98,4	85,6	-12,1%
Part de marché*	20%	27%	+7 pts
Pénétration*	98%	112%	+14,0 pts
Nb d'opérateurs	4	4	-
Fixe			
Parc (000)	24	18	-26,2%
Part de marché*	100%	100%	-
Pénétration*	1,8%	1,5%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-
Internet			
Parc (000)	22	7	-69,4%

* Source : Dataxis à fin T1-2012 vs fin T1-2011

Population 13,8 millions

PIB \$ 11,1 milliards

+6,0% en 2012e

Revenu par habitant (ppp) \$ 1 173 en 2012e

Inflation +6,0% en 2012e

1 MAD = 1 MAD = 58,3 FCFA
appréciation de 0,2%
vs. 2011

Source : FMI, World Economic Outlook Database, April 2012



En MMAD - IFRS

	S1-2011	S1-2012	var. base comparable
Chiffre d'affaires	976	1 186	+22,8%
Dont Services Mobile	812	1 004	+25,0%

Mobile

	S1-2011	S1-2012	var. base comparable
Parc (000)	3 284	5 377	+63,7%
ARPU (MAD)	50,3	37,8	-24,1%
Part de marché*	34,3%	37,6%	+3,3 pts
Pénétration*	48,8%	69,7%	+20,9 pt
Nb d'opérateurs	2	2	-

Fixe

Parc (000)	87	95	+9,7%
Part de marché**	100%	100%	-
Pénétration	0,6%	0,6%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-

Internet

Parc (000)	28	41	+46,7%
------------	----	----	--------



RÉSULTATS Semestriels 2012