



Résultats

30 septembre

2010



Résultats

30 septembre

2010

Faits
marquants

Revue
des activités

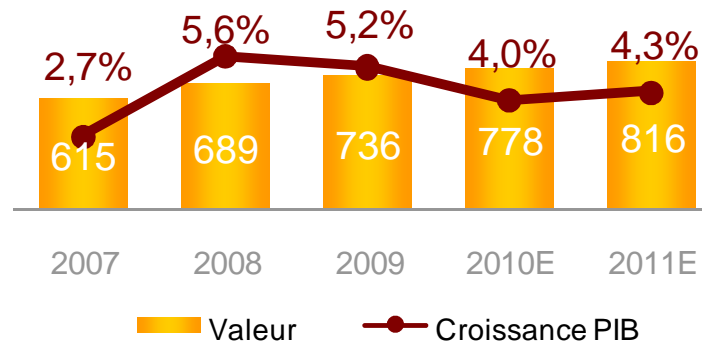
Résultats
financiers

Perspectives

Environnement au Maroc

L'économie au Maroc

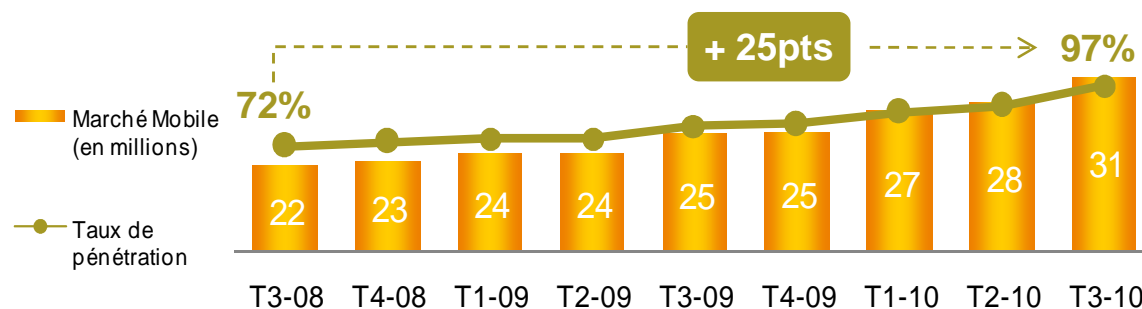
(Md MAD)



- Une **croissance soutenue** avec au T2-10 des progressions de 4,8% pour le PIB non-agricole et de 2,9% pour le PIB global
- **Inflation Contenue** (+0,4% au T3-10 en glissement annuel)

Source : Haut Commissariat au Plan

Le marché des télécoms



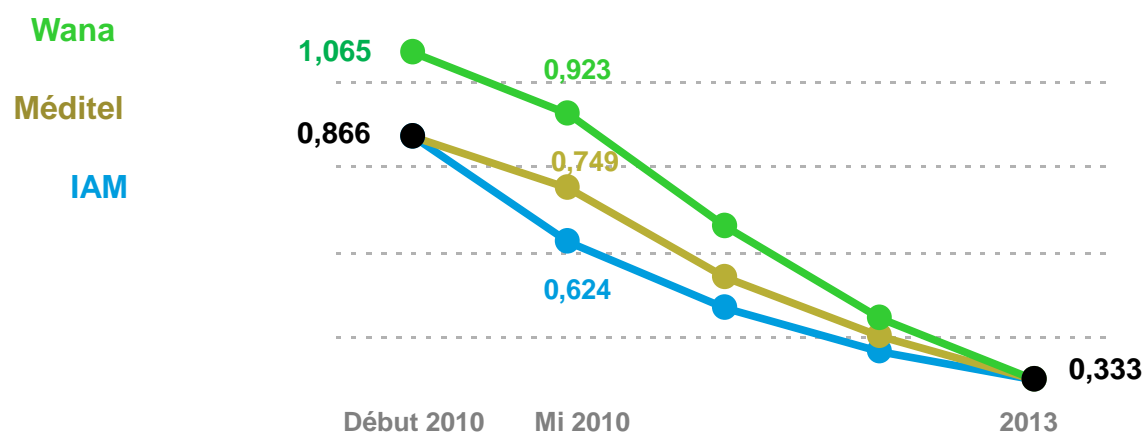
- Marché Mobile en croissance
- Usage encore limité
- Forte croissance de l'Internet soutenue par l'Internet Mobile
- Nouvel entrant

Source : ANRT

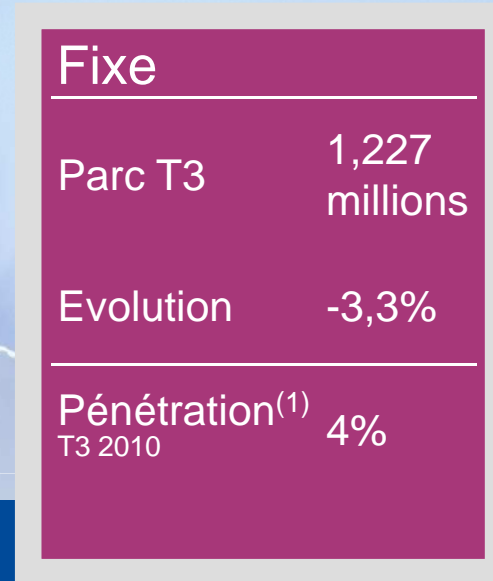
Le contexte réglementaire

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

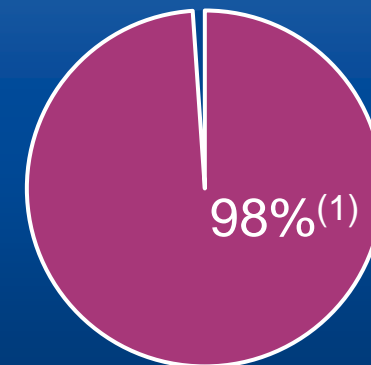
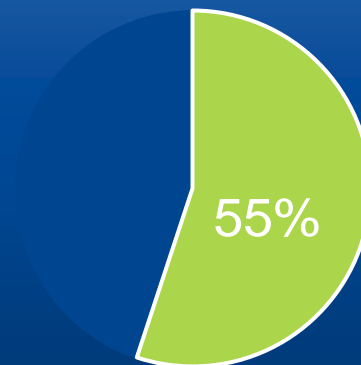
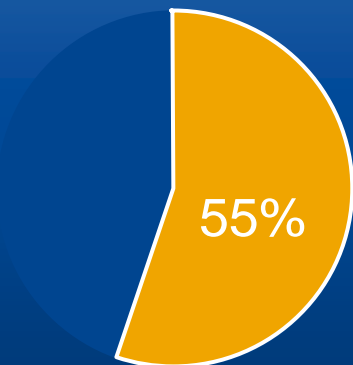
Tarif de Terminaison Mobile (MAD/Min)



Leader à forte notoriété présent sur tous les marchés

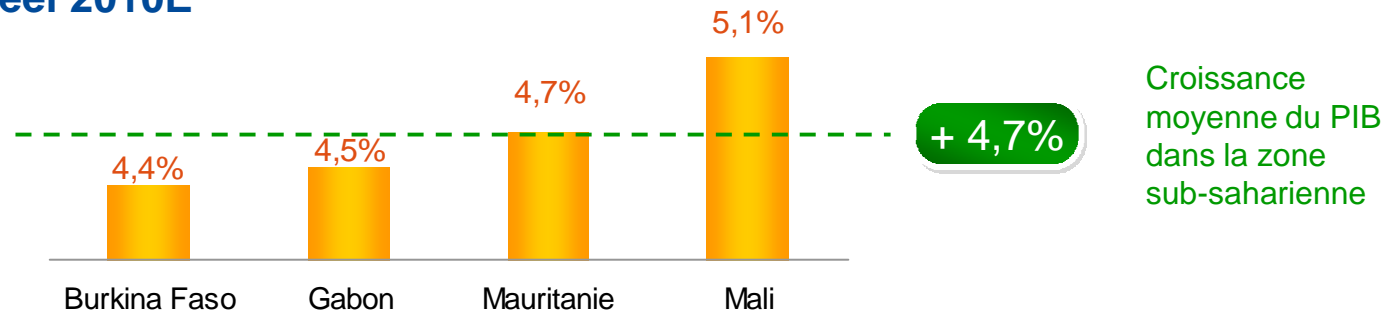


Parts de marché (T3 2010) :



(1) hors mobilité restreinte

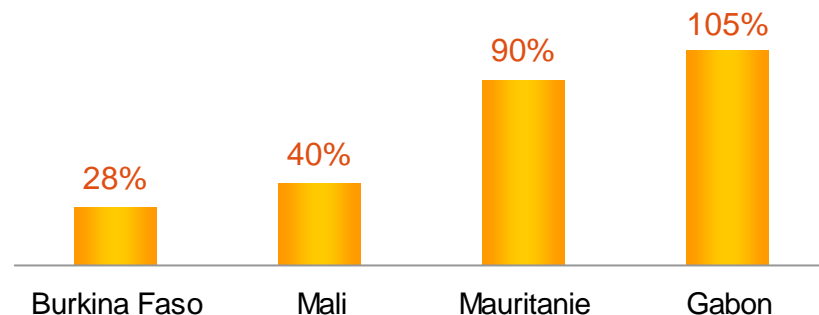
- **Croissance PIB réel 2010E**



- **L'inflation** maîtrisée sur l'ensemble des pays où Maroc Telecom est présent (3,4% en 2010e)

Source : FMI

Pénétration mobile (T2 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; données de marché

Des filiales aux résultats prometteurs



Mauritel
Mauritanie

	2010	vs 2009
Parc Mobile (000) T3 2010	1 578	+17%
Part de marché*	53%	+1 pt



Sotelma
Mali

	2010	vs 2009
Parc Mobile (000) T3 2010	1 959	+185%
Part de marché*	26%	+9 pts



Gabon Telecom
Gabon

	2010	vs 2009
Parc Mobile (000) T3 2010	631	+16%
Part de marché*	35%	- 2 pts



Onatel
Burkina Faso

	2010	vs 2009
Parc Mobile (000) T3 2010	2 122	+51%
Part de marché*	44%	+4 pts

* T2-2010 vs. T2-2009
Source : Dataxis , données de marché

Chiffres clés Groupe Maroc Telecom (MMAD)

	MMAD	%	Base Comparable
Chiffre d'affaires	23 710	+5,8%	+2,9%
EBITDA	13 988	+5,1%	+4,2%
Marge EBITDA	59,0%	-0,4 pt	+0,8 pt
Résultat opérationnel	10 505	3,5%	+4,1%
Marge Opérationnelle	44,3%	-1,0 pt	+0,5 pt

Chiffres clés Groupe Maroc Telecom (MEUR)

	MEUR	%	Base Comparable
Chiffre d'affaires	2 126	+6,3%	+2,9%
EBITDA	1 254	+5,7%	+4,2%
Marge EBITDA	59,0%	-0,4 pt	+0,8 pt
Résultat opérationnel	942	4,0%	+4,1%
Marge Opérationnelle	44,3%	-1,0 pt	+0,5 pt

Résultats

30 septembre

2010

Faits
marquants

Revue
des activités

Résultats
financiers

Perspectives

Faits marquants Mobile



FORFAITS

Plus de minutes
gratuites et un
numéro illimité on-net



PREPAYE

Croissance de
l'usage grâce à des
bonus plus
avantageux.

FIDELISATION

PREPAYE

Extension
et amélioration



MOBILE PAYMENT



Lancement
progressif :
transferts
nationaux et
internationaux,
paiement de
factures

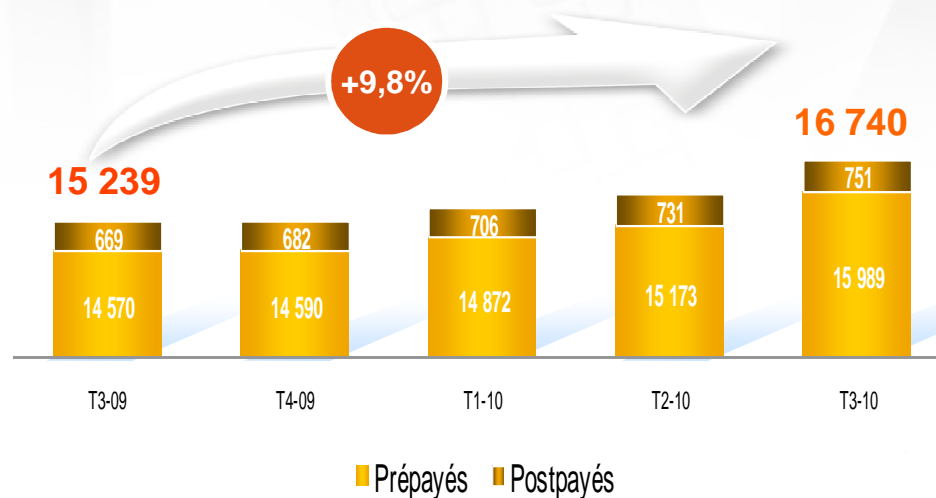
EXTENSION DU RÉSEAU COMMERCIAL

342 agences en propre
dont 17 nouvelles



Revue des activités Maroc

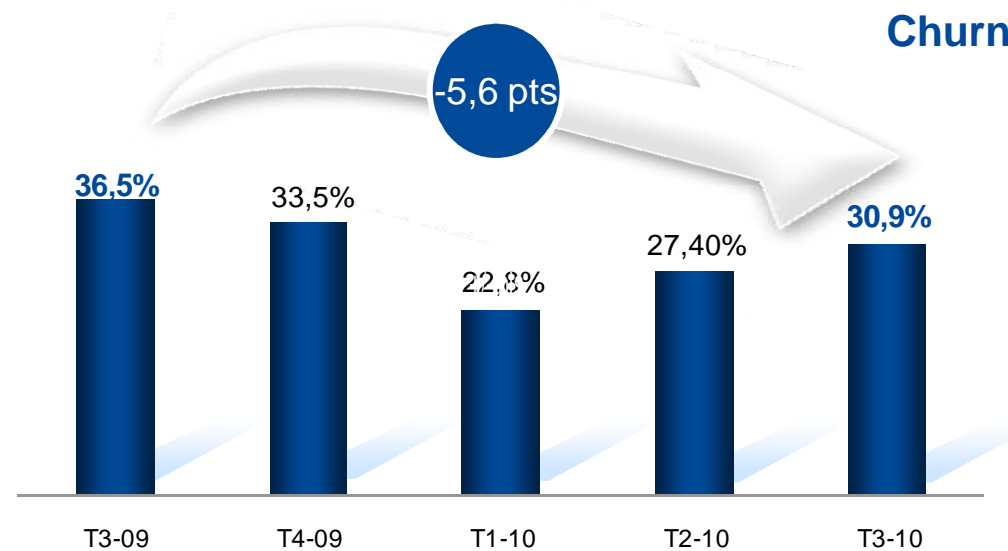
Base Clients Mobile



- Un **parc** toujours en forte croissance

Baisse du churn avec :

- Des offres favorisant la rétention
- Des programmes de fidélisation

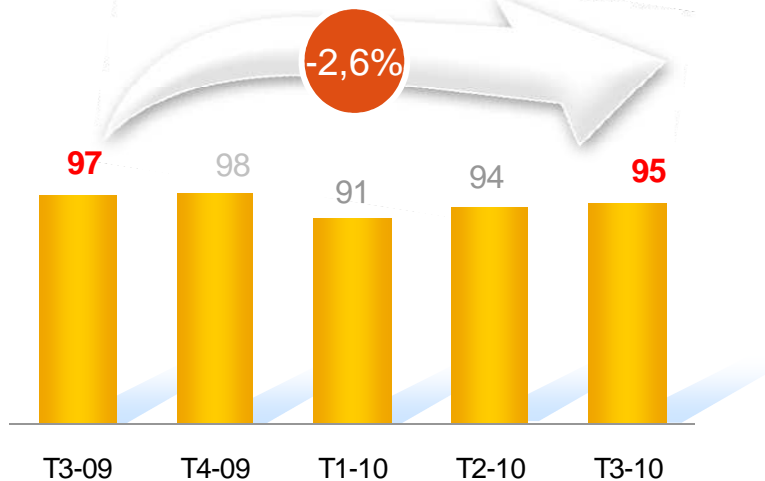


Mobile au Maroc

ARPU et usage

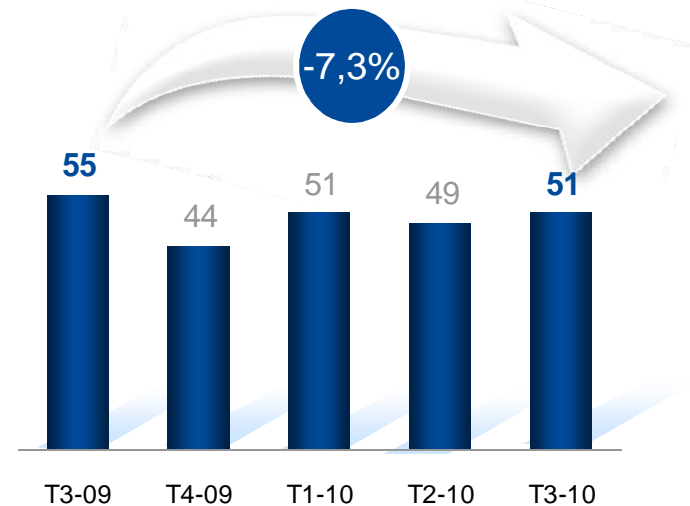
ARPU mixte

(MAD / client / mois)



Usage mixte sortant

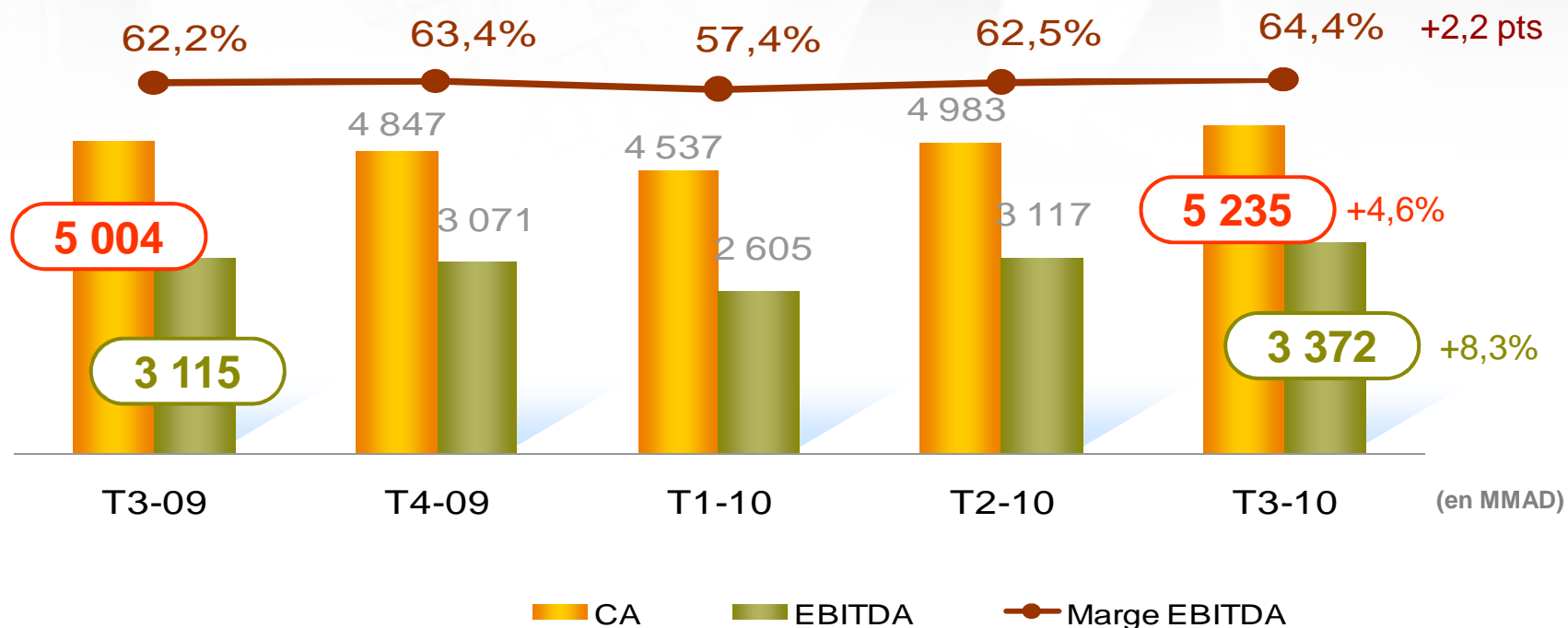
(Minutes / client / mois)



- L'**ARPU** se stabilise à un niveau élevé, malgré la forte croissance du parc.
- Le **chiffre d'affaires récurrent non-voix** est en très forte progression, +36% depuis le début d'année, soutenu par les SMS, l'Internet mobile et les autres services à valeur ajoutée. Il représente désormais 11,2% de la facture moyenne, contre 8,6% à fin septembre 2009.

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



Appels nationaux illimités à partir de la MTBOX (triple-play)

Croissance soutenue du **marché entreprise**



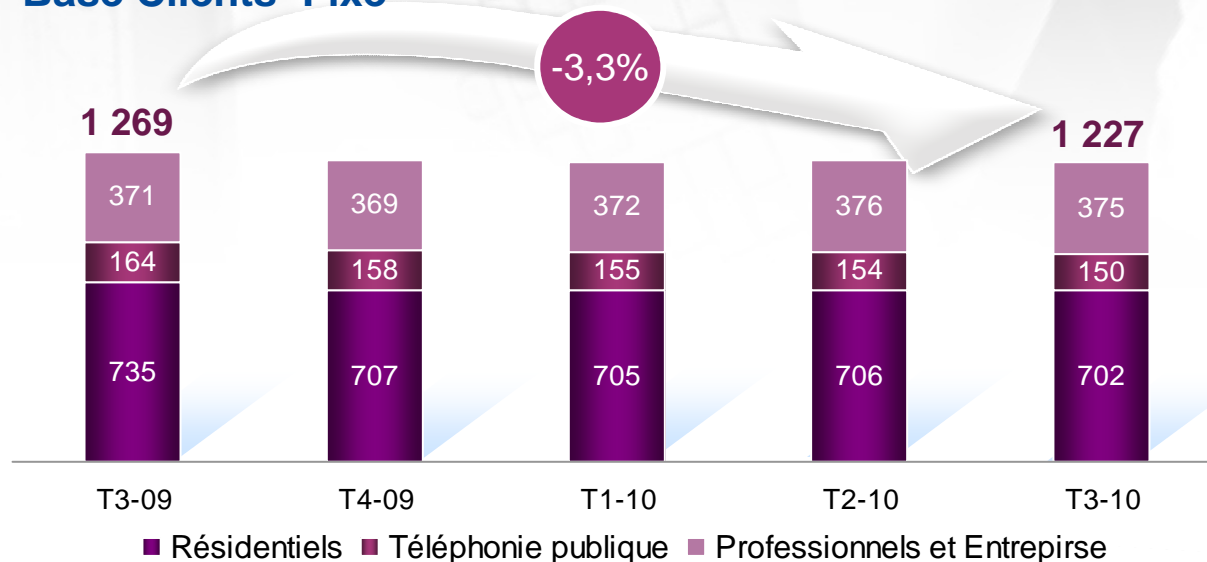
Reprise de la **croissance** du parc **ADSL**



Stabilisation du parc fixe grâce à l'ADSL, l'IPTV, les illimités

Revue des activités Fixe & Internet au Maroc

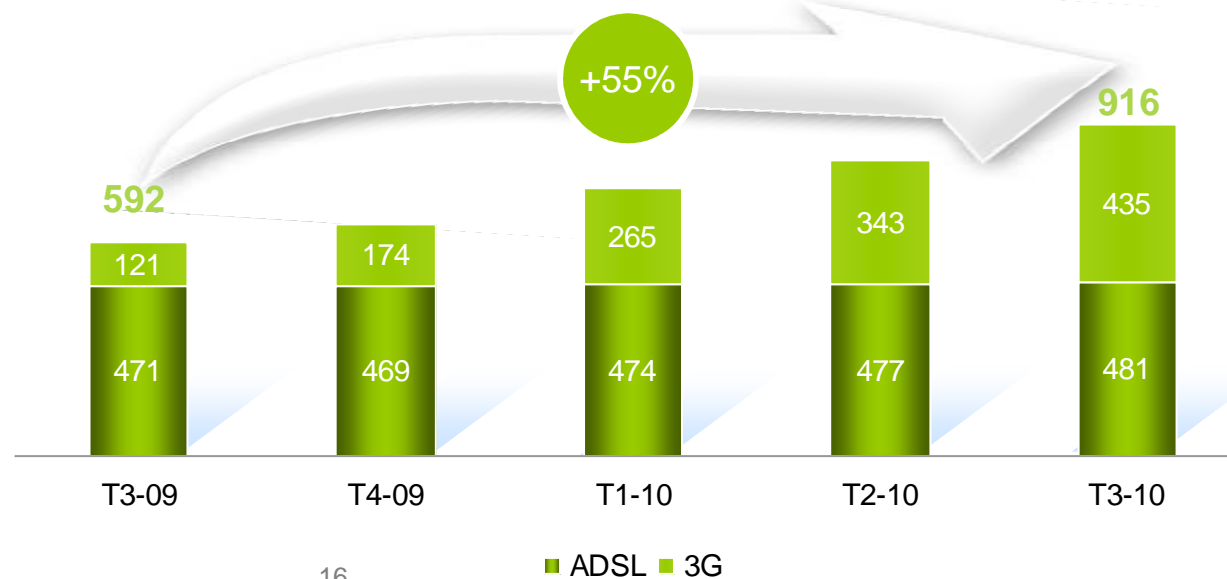
Base Clients Fixe



- Stabilisation du parc sur 2010

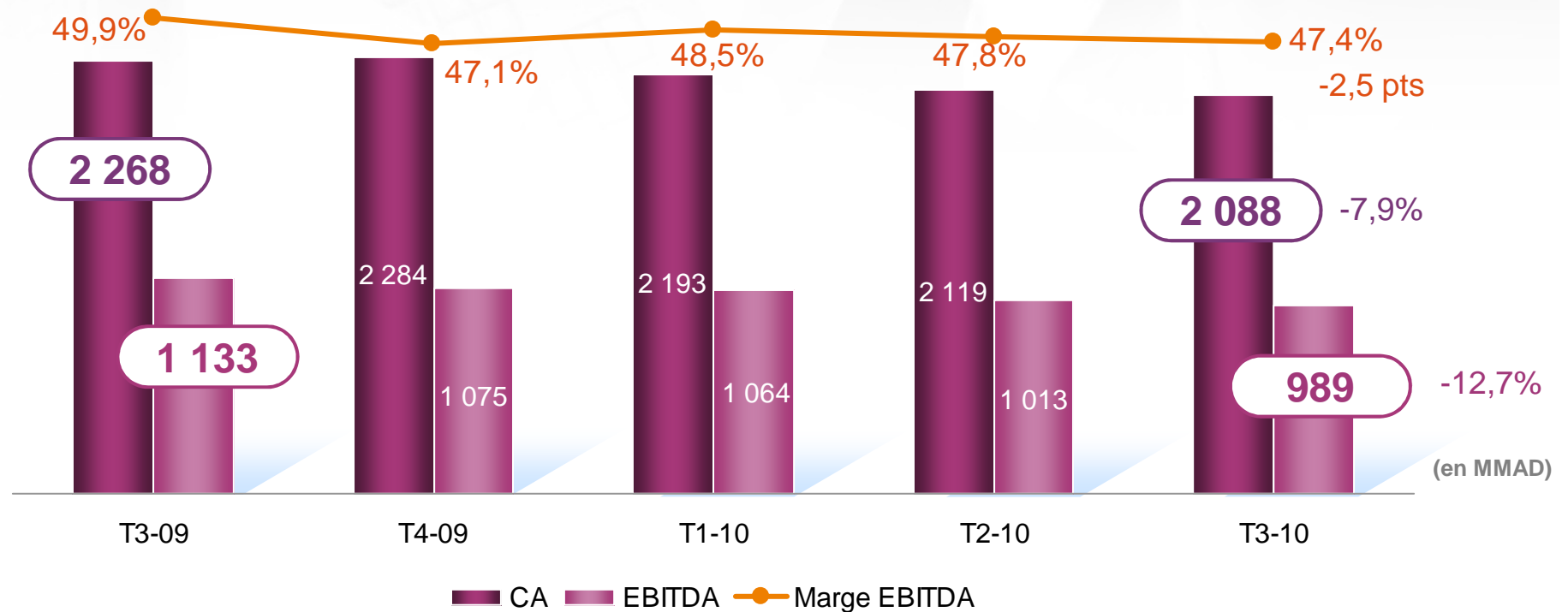
Base Clients Internet

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



Revue des activités Fixe & Internet au Maroc

Fixe Maroc (MMAD)



Baisse du trafic face à la forte concurrence de l'activité Mobile.



Mauritanie



Population	3,2 millions
PIB	\$ 3,6 milliards
	-1,1% en 2009 +4,6% en 2010 ^e
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 2 034 en 2009 ≈ \$ 2 100 en 2010 ^e
Inflation	+4,9% en 2009 +4,6% en 2010 ^e
1 MAD =	32,20 Ouguiya (MRO) +1,2% vs. 9M 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	9M-2009*	9M-2010	var.
Chiffre d'affaires net	836	894	+6,9%
Mobile	700	770	+10%
Fixe et Internet	165	161	-2,1%
Résultat opérationnel	298	284	-4,6%
% du CA	35,6%	31,8%	-3,8 pts

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

	9M-2009	9M-2010	var.
Mobile			
Parc (000)	1 351	1 578	+17%
ARPU (MAD)	63	55	-9,1%
Part de marché*	52%	53%	+1pt
Pénétration*	80%	90%	+10pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)**	57	41	-27,5%
Part de marché	44,2%	44,2%	-
Pénétration	3,0%	3,0%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-
Internet			
Parc (000)**	11	7	-40,4%



Burkina Faso



Population	14,7 millions
PIB	\$ 8,7 milliards
	+3,2% en 2009 +4,4% en 2010e
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 1 302 en 2009 ≈ \$ 1 341 en 2010e
Inflation	-0,3% en 2009 +2,0% en 2010e
1 MAD =	1 MAD = 58,81 FCFA +0,6% vs. 9M 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	9M-2009	9M-2010	var.
Chiffre d'affaires net	1 255	1 368	+9%
Mobile	849	984	+16%
Fixe et Internet	581	584	+0,6%
Résultat opérationnel	242	360	+49%
% du CA	19,3%	26,3%	+7,1 pts

Mobile	9M-2009	9M-2010	var.
Parc (000)	1 402	2 122	+51%
ARPU (MAD)	75	57	-25%
Part de marché*	41%	43%	+2pts
Pénétration*	21%	28%	+7pts
Nb d'opérateurs	3	3	-

Fixe	9M-2009	9M-2010	var.
Parc (000)	152	155	+2,6%
Part de marché	100%	100%	-
Pénétration	1,1%	1,1%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-

Internet	9M-2009	9M-2010	var.
Parc (000)	22	25	+18,1%

Population	1,5 million
PIB	\$ 11,01 milliards -1,4% en 2009e +5,4% en 2010e
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 14 297 en 2009 ≈ \$ 14 865 en 2010e
Inflation	+0,8% en 2009e +7,5% en 2010e
1 MAD =	1 MAD = 58,81 FCFA +0,6% vs. 9M 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	9M-2009	9M-2010	var.
Chiffre d'affaires net	864	787	-9,0%
Mobile	472	434	-7,9%
Fixe et Internet	448	424	-5,5%
Résultat opérationnel	87	70	-19%
% du CA	10%	8,9%	-1,1pt

	9M-2009	9M-2010	var.
Mobile			
Parc (000)	545	631	+16%
ARPU (MAD)	100	77	-24%
Part de marché*	37%	35%	-2pts
Pénétration*	95%	105%	+10pts
Nb d'opérateurs	3	4	-
Fixe			
Parc (000)	36	36	-0,7%
Part de marché	100%	100%	-
Pénétration	2,4%	2,4%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-
Internet			
Parc (000)	20	22	+10,4%

Population	14 millions
PIB	\$ 9,5 milliards +4,5% en 2009e +5,1% en 2010e
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 1 164 en 2009 ≈ \$ 1 207 en 2010e
Inflation	+1,6% en 2009e +2,3% en 2010e
1 MAD =	1 MAD = 58,81 FCFA +0,6% vs. 9M 2009

Source : FMI



En MADM - IFRS	9M-2009*	9M-2010	var.
Chiffre d'affaires net	907	1 126	24,1%
Mobile	847	881	36%
Fixe et Internet	273	251	-6,8%
Résultat opérationnel	-85	144	Ns
% du CA	-9,4%	12,8%	+22pts

* Comme si l'acquisition avait été réalisée au 1^{er} janvier 2009

	9M-2009	9M-2010	var.
Mobile			
Parc (000)	685	1 959	+185%
ARPU (MAD)	123	77	-37%
Part de marché*	17%	26%	+9pts
Pénétration*	28%	36%	+8pts
Nb d'opérateurs	2	2	-
Fixe			
Parc (000)	62	74	+19%
Part de marché	88,0%	95,0%	+7pts
Pénétration	0,6%	0,6%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-
Internet			
Parc (000)	3	16	+251%

* Source : données de marché à fin T2-2010

Résultats

30 septembre

2010

Faits
marquants

Revue
des activités

Résultats
financiers

Perspectives

Résultats financiers

L'intégralité des résultats financiers sont présentés
à fin juin 2010.

Compte de résultat consolidé (MMAD)

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

Compte de résultat consolidé (MEUR)

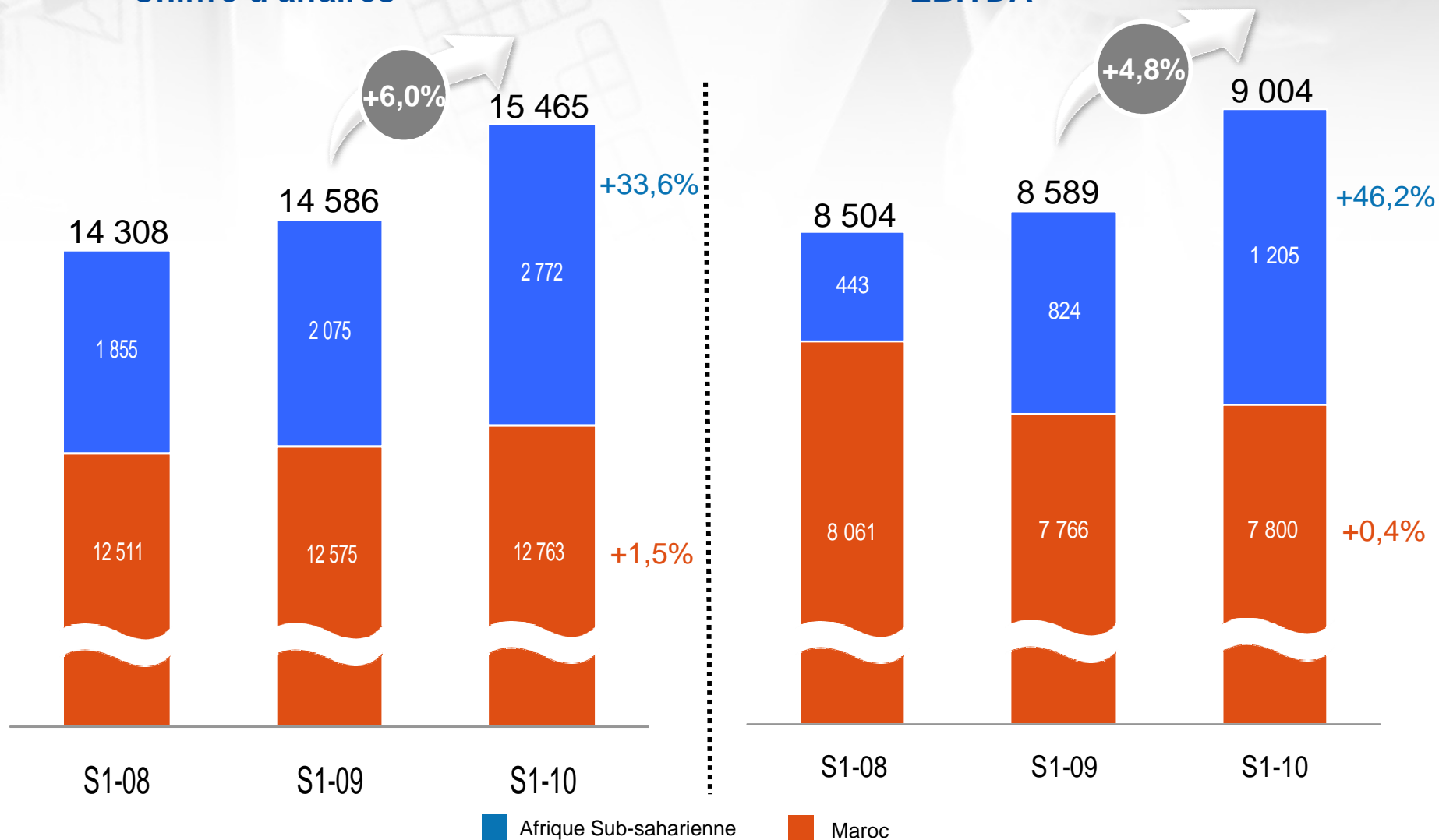
En MEUr

	S1 2010	S1 2009	var
Chiffre d'affaires	1 382	1 305	+5,8%
Charges opérationnelles	-786	-719	+9,3%
Résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA)	804	769	+4,7%
% chiffre d'affaires	58,2%	58,9%	-0,7pt
Résultat opérationnel	596	586	+1,6%
% chiffre d'affaires	43,1%	44,9%	-1,8pt
Résultat net part du groupe	399	416	-4,0%
% chiffre d'affaires	28,9%	31,8%	-3,0pts

Chiffres d'Affaires & EBITDA (MMAD)

Chiffre d'affaires

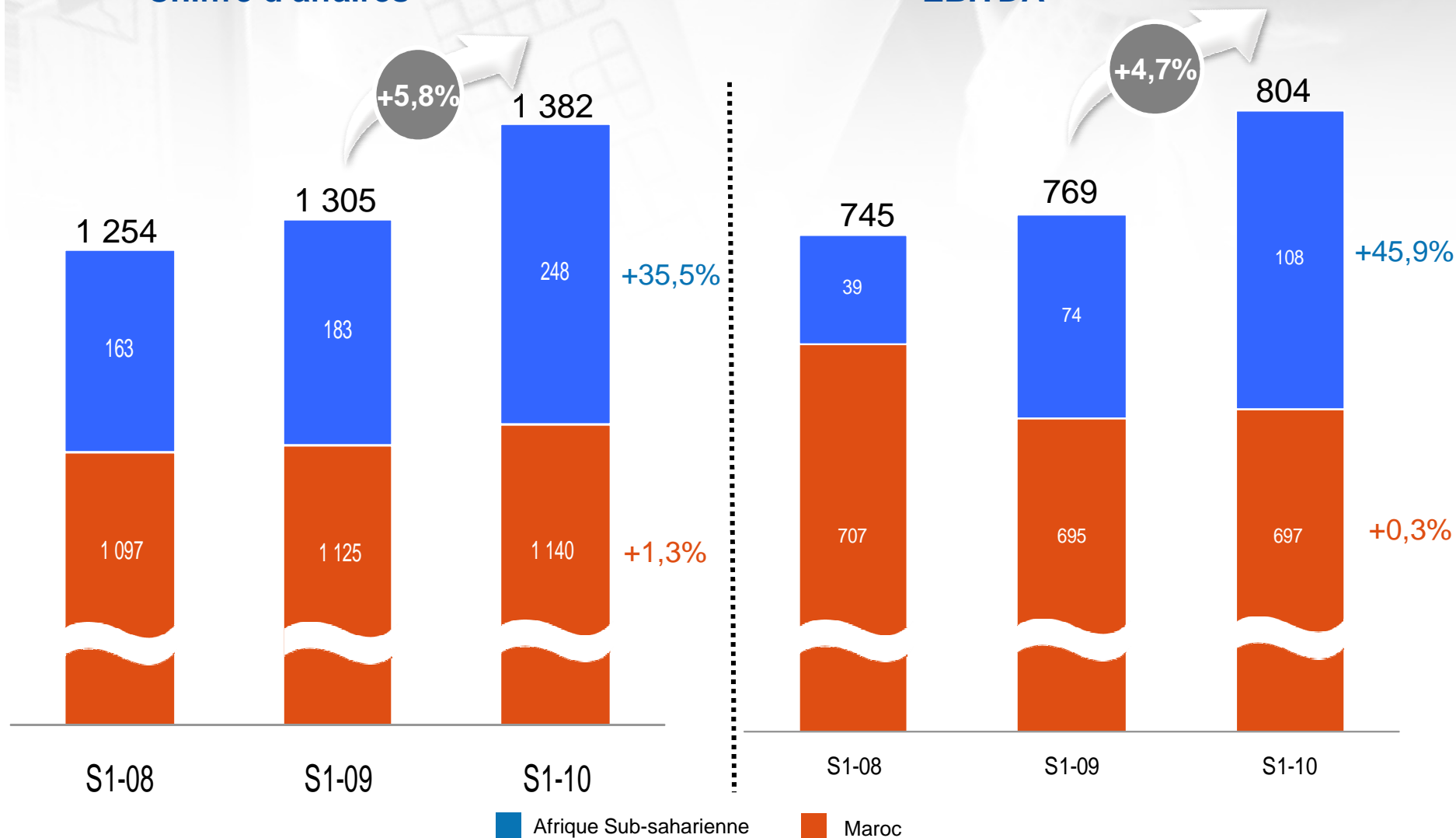
EBITDA



Chiffres d'Affaires & EBITDA (MEUR)

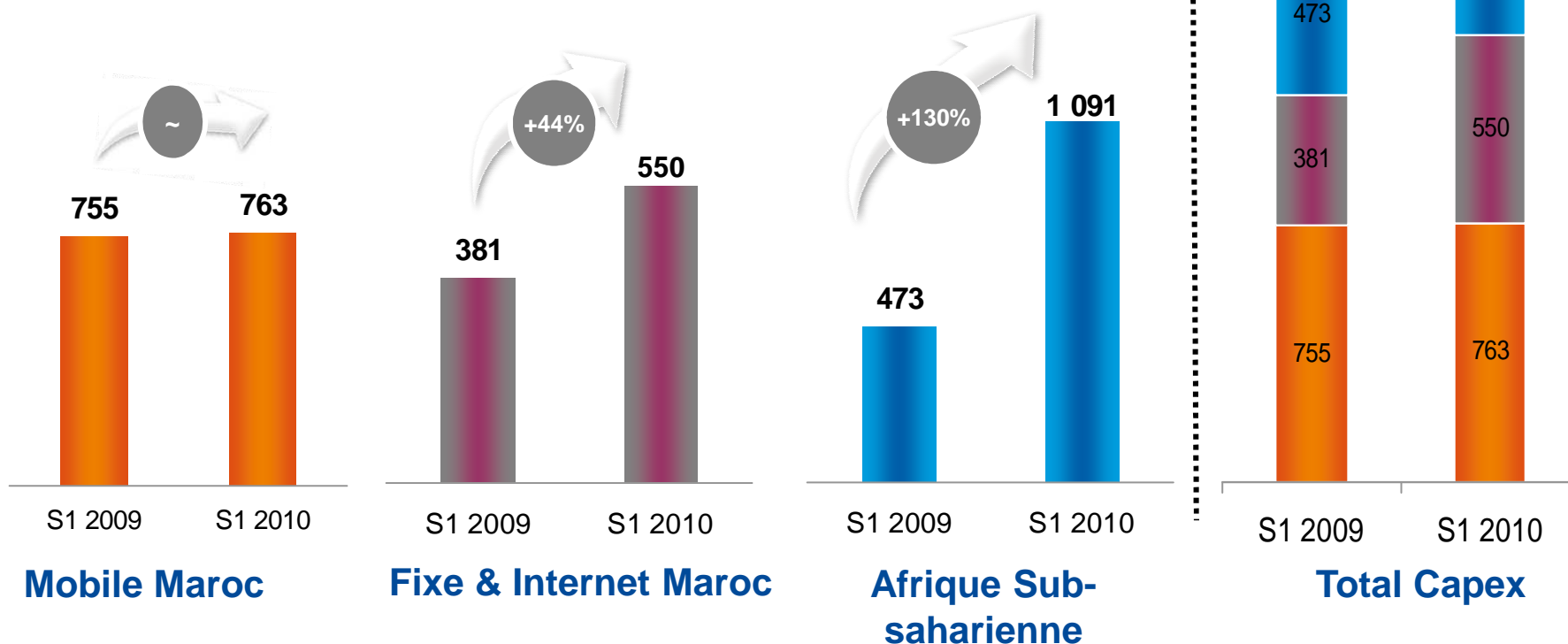
Chiffre d'affaires

EBITDA



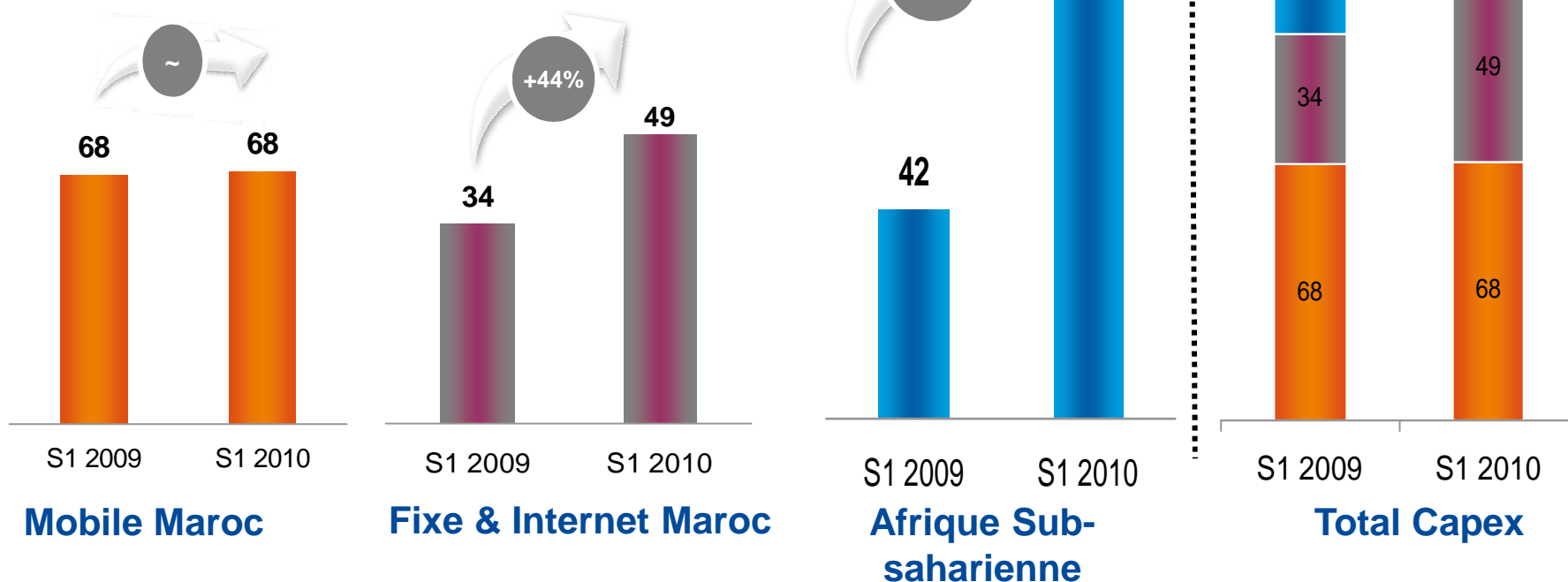
Investissements (MMAD)

- 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



Investissements (MEUR)

- 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 (MMAD)

En MMAD	S1 2010	S1 2009	var
EBITDA	9 004	8 589	+4,8%
Maroc Telecom	7 799	7 766	+0,4%
Filiales	1 205	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	5 147	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%

Flux de trésorerie (MEUR)

En MEUR

	S1 2010	S1 2009	var
EBITDA	804	769	+4,7%
Maroc Telecom	697	695	+0,3%
Filiales	108	74	+45,9%
CAPEX	-215	-144	+49,1%
Maroc Telecom	-117	-102	+15,4%
Filiales	-97	-42	+130,9%
Variation du BFR	-97	-139	+30,1%
Cash Flow des opérations	492	485	+1,4%
Maroc Telecom	460	476	-3,4%
Filiales	32	9	+255,5%
Dette Nette	808	470	72,2%
Maroc Telecom	768	433	77,3%
Filiales	40	36	11,1%

Résultats

30 septembre

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**