

RÉSULTATS SEMESTRIELS

2016

Présentation aux analystes





FAITS MARQUANTS



LARGE EXPANSION
DU RÉSEAU 4G+

FUSION DE
GABON TELECOM
ET MOOV GABON

POURSUITE
D'UNE FORTE
CROISSANCE
À L'INTERNATIONAL

CROISSANCE
DU CHIFFRE D'AFFAIRES
CONSOLIDÉ

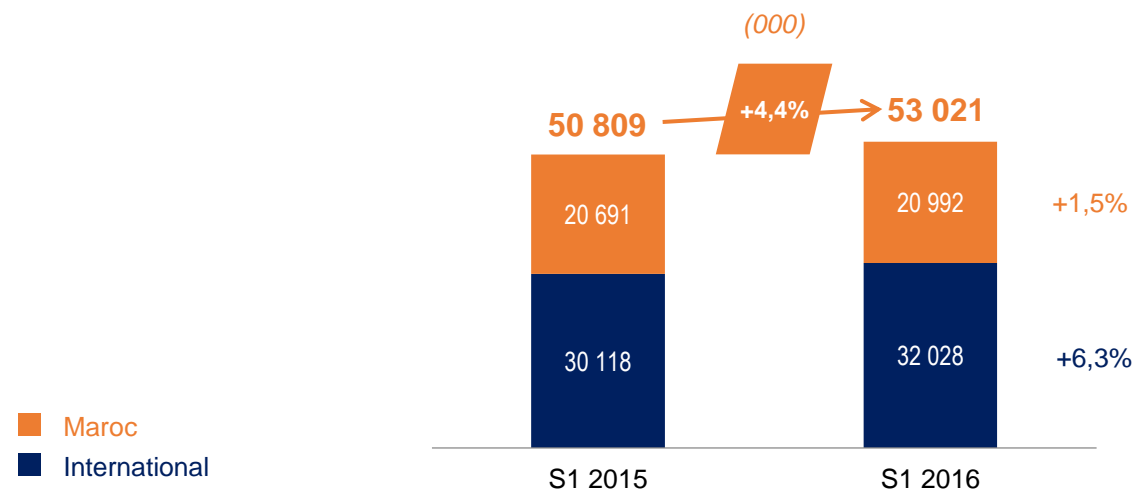
PROGRESSION
DU RÉSULTAT NET
DE L'EBITDA ET L'EBITA
CONSOLIDÉ

POURSUITE
DES INVESTISSEMENTS
POUR SOUTENIR LA
CROISSANCE AU MAROC
ET À L'INTERNATIONAL

PROGRESSION DES PARCS DE 4,4% À PLUS DE 53 MILLIONS DE CLIENTS

- **Poursuite de la croissance** des parcs malgré les processus d'identification des clients dans tous les pays

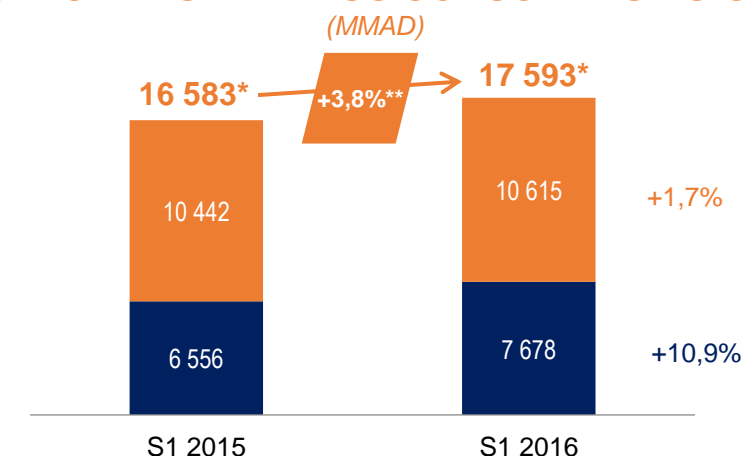
/ CROISSANCE DES PARCS CLIENTS /



SOLIDE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ (+3,8% au S1 2016 à base comparable)

- Croissance soutenue à l'International avec une **hausse de 10,9%** au S1 2016 à base comparable
- **Confirmation du retour à la croissance du chiffre d'affaires au Maroc (+1,7%)** grâce aux succès des offres de Très Haut Débit Fixe et Mobile

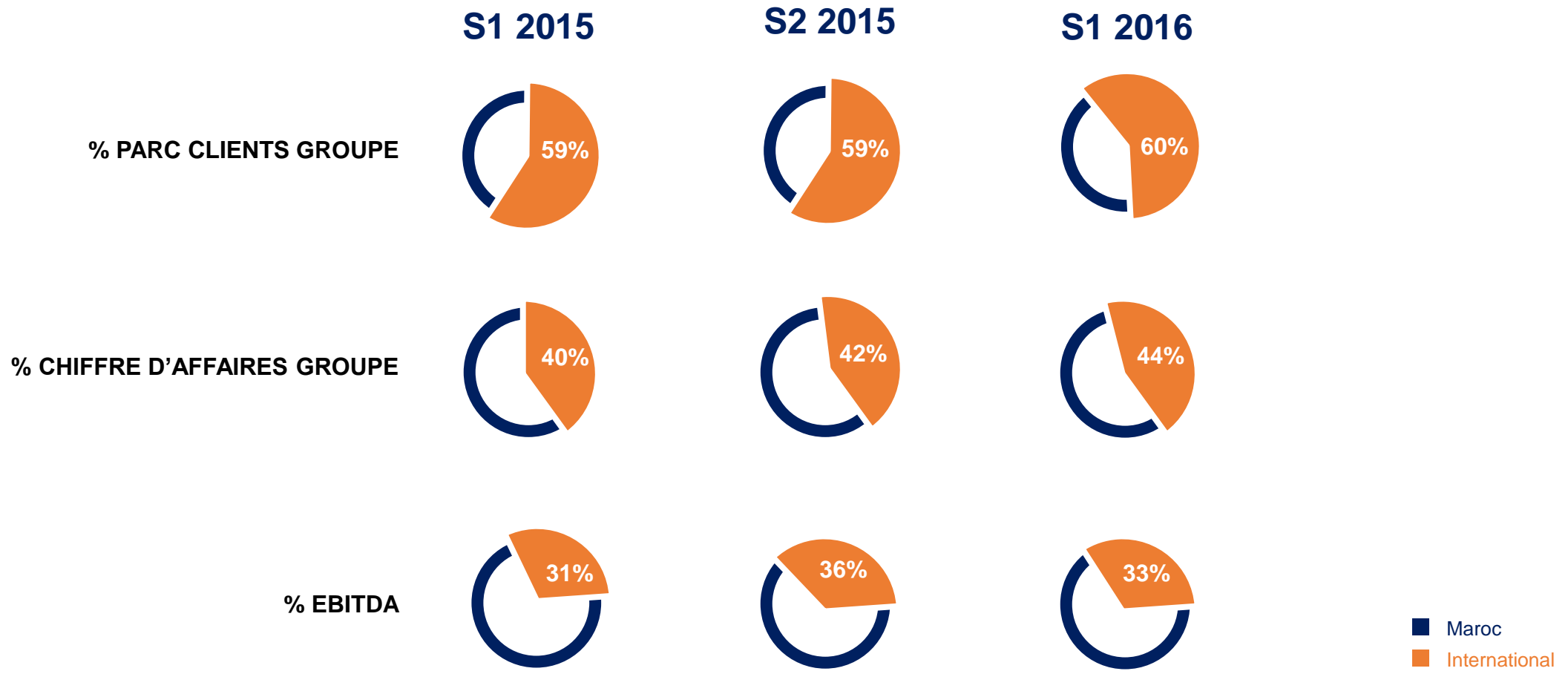
/ CROISSANCE DES REVENUS CONSOLIDÉS DU GROUPE /



* Tenant compte des éliminations

** La base comparable illustre les effets de la consolidation des filiales Moov comme si elle s'était effectivement produite le 1^{er} janvier 2015, et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/Franc CFA.

SUCCÈS DE LA STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT À L'INTERNATIONAL



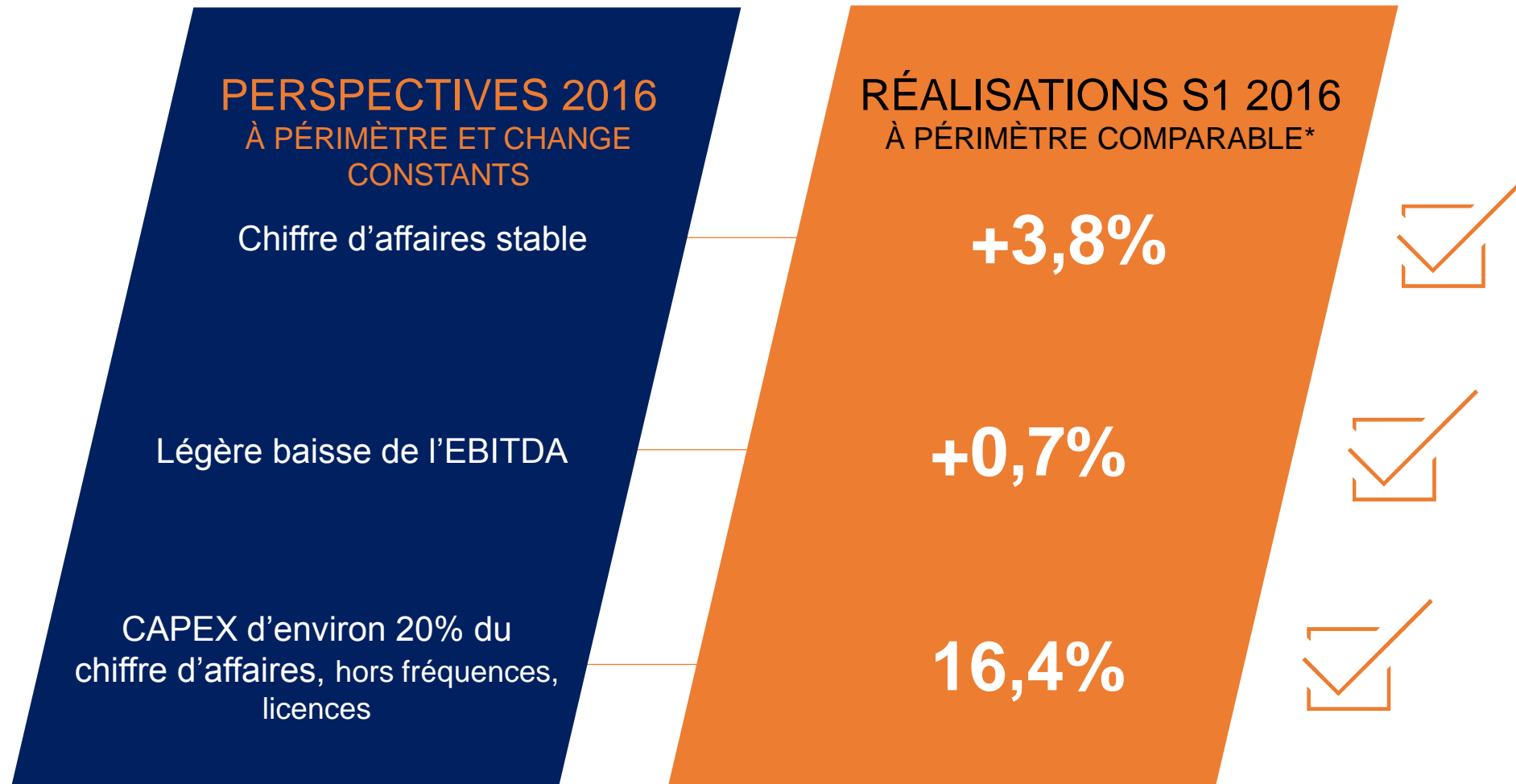
AU MAROC

- Nouvelles lignes directrices tarifaires :
 - ✓ Différenciation tarifaire on-net et off-net autorisée pour les opérateurs non dominants
 - ✓ Test de répliquabilité : 20 % de marge minimum exigée de Maroc Telecom pour le Fixe et le Mobile
 - ✓ Test de répliquabilité pour les promotions selon le coût complet pour tous les opérateurs (vs. le coût de la terminaison d'appel dans les anciennes lignes directrices)
- Renforcement des pouvoirs de l'ANRT en matière de sanctions des pratiques anticoncurrentielles et de contrôle des concentrations

DANS LES FILIALES

- Attribution d'une licence 3G au Togo et d'une licence globale en Côte d'Ivoire
- Baisse des terminaisons d'appel au Togo, au Gabon, au Mali, au Bénin, au Niger et en Mauritanie
- Pressions fiscales et parafiscales au Bénin
- Identification des clients : vagues de suspension des clients non-identifiés au Mali, au Togo, au Bénin et en Mauritanie

RÉSULTATS AU-DESSUS DES OBJECTIFS ANNONCÉS



* Le périmètre comparable illustre les effets de consolidation des 6 nouveaux opérateurs africains comme si elle s'était effectivement produite le 1^{er} janvier 2015 et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya /Franc CFA.



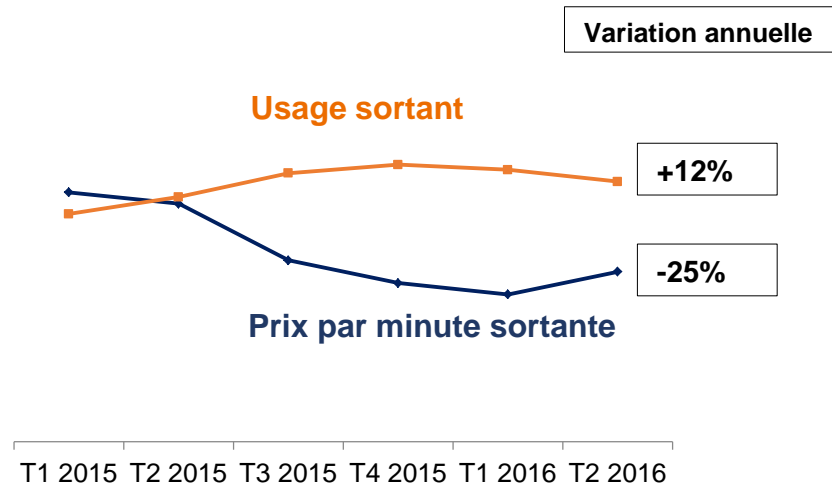
REVUE DES ACTIVITÉS



MAROC – MOBILE REMONTÉE DES PRIX AU T2

POSTPAYÉ

- Arrêt de commercialisation de l'illimité Mobile National à 199 DH
- Mise en conformité des offres conformément aux nouvelles lignes directrices

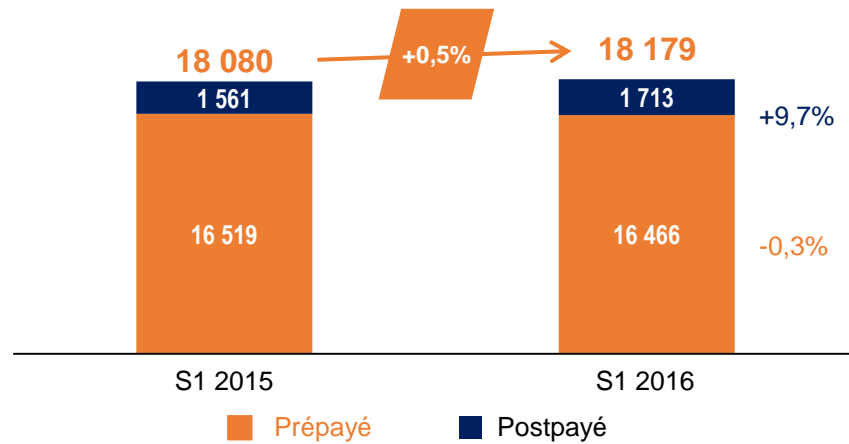


PRÉPAYÉ

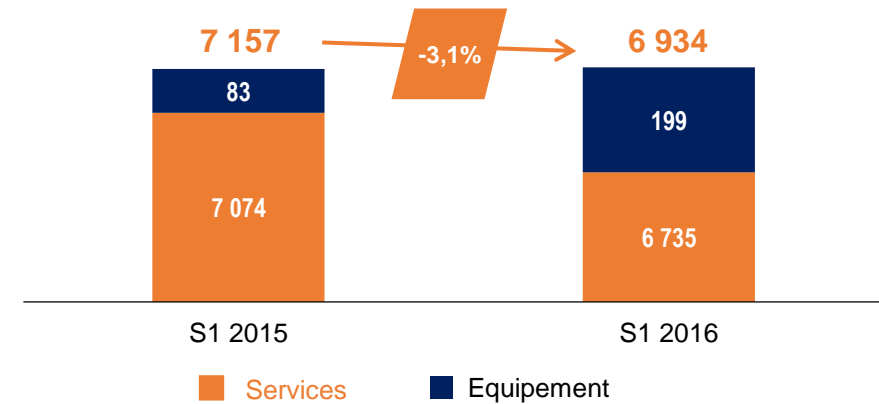
- Arrêt de la promotion « Pass Exceptionnel »
- Refonte de la structure des Pass Prépayés (plus de Data, suppression des SMS...)
- Baisse de la durée de validité des recharges (3 mois au lieu de 6 mois)

REMONTÉE DES PRIX DE LA MINUTE SORTANTE DEPUIS AVRIL 2016 (+8,8% vs T1 2016)

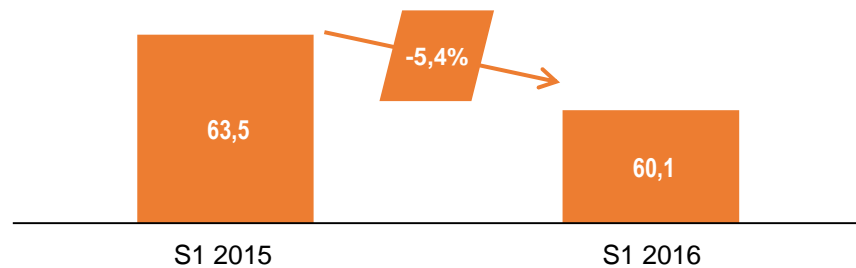
/ PARC MOBILE /
(000)



/ REVENU MOBILE /
(MMAD)



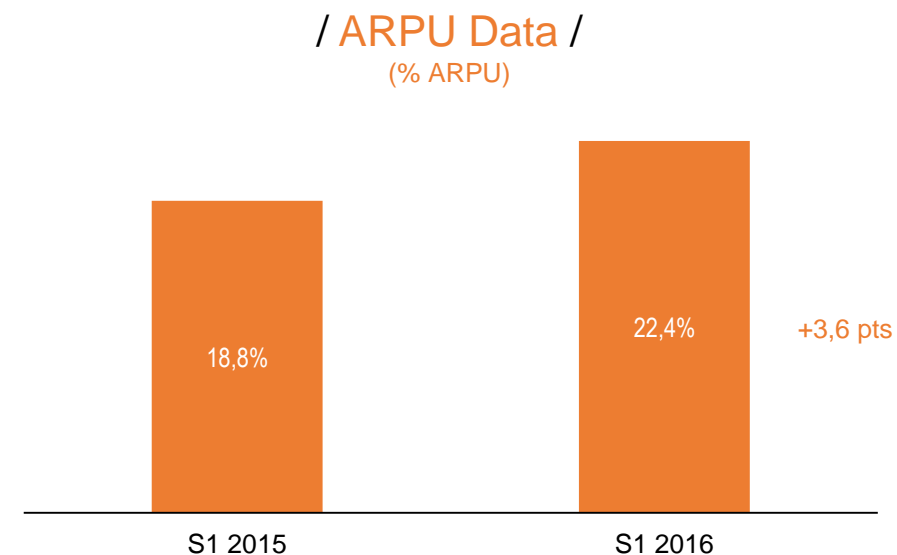
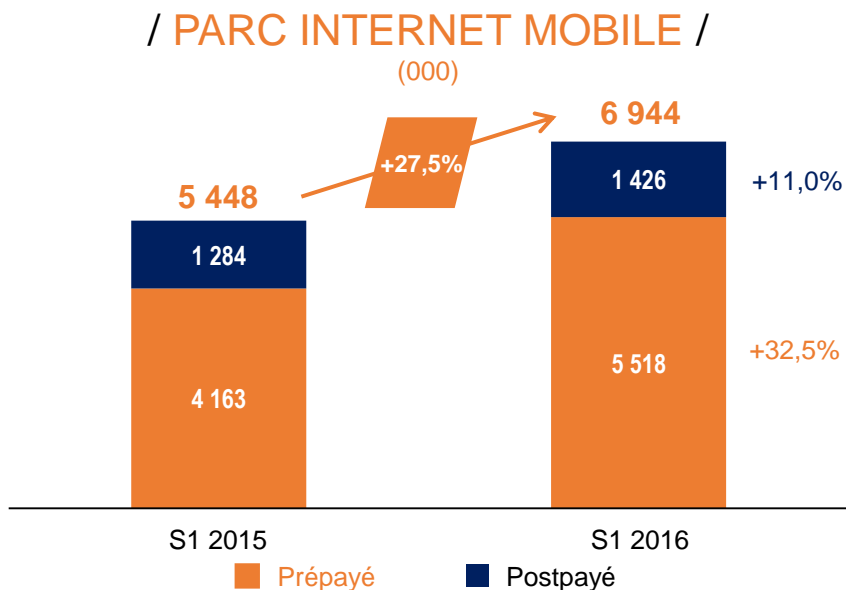
/ ARPU /
(MAD/mois)



- **Légère croissance du parc Mobile**
 - Gain de 1,6 pt de part de marché en un an à 43,5% à fin mars 2016
 - Croissance soutenue du parc Mobile Postpayé
 - Baisse des prix au S1 2016 (-23%) malgré une hausse de 8,8% au T2 (vs. T1 2016)
- **Ralentissement de la baisse** du trafic international entrant

MAROC – DATA MOBILE

ESSOR CONTINU DE LA DATA MOBILE



Fort engouement pour l'internet 3G/4G sous l'effet de :

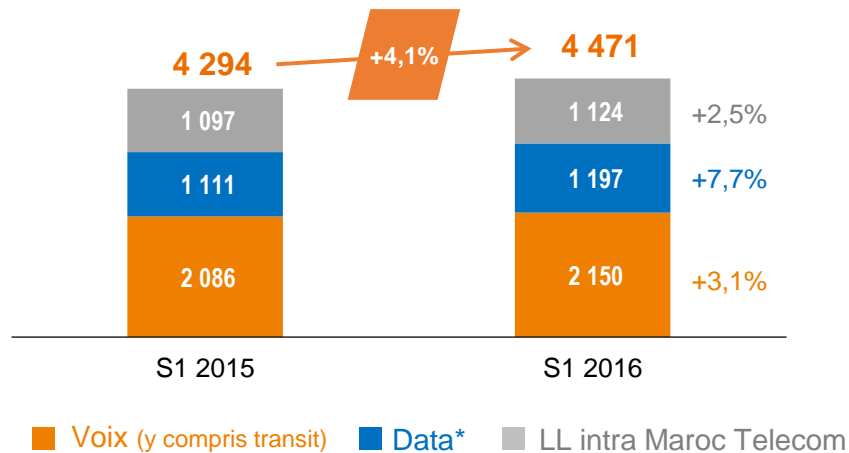
- L'expansion du réseau 4G+
- La **démocratisation** de l'Internet Mobile : grâce à l'enrichissement des Pass en volume Internet et une forte pénétration des smartphones
- La **monétisation** de la Data : plafonnement du volume Data accordé (suspension de la connexion une fois ce volume atteint) et commercialisation de recharges complémentaires

➔ Maroc Telecom est le solide leader de l'Internet Mobile avec 51% de part de marché à fin mars 2016

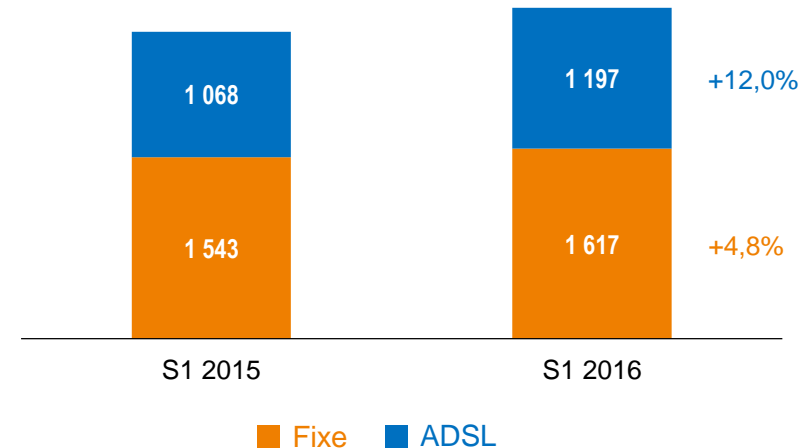
MAROC – FIXE ET INTERNET

MAINTIEN D'UNE FORTE CROISSANCE DES ACTIVITÉS FIXE

/ REVENU FIXE & INTERNET /
(MMAD)



/ PARCS FIXE & ADSL** /
(000)

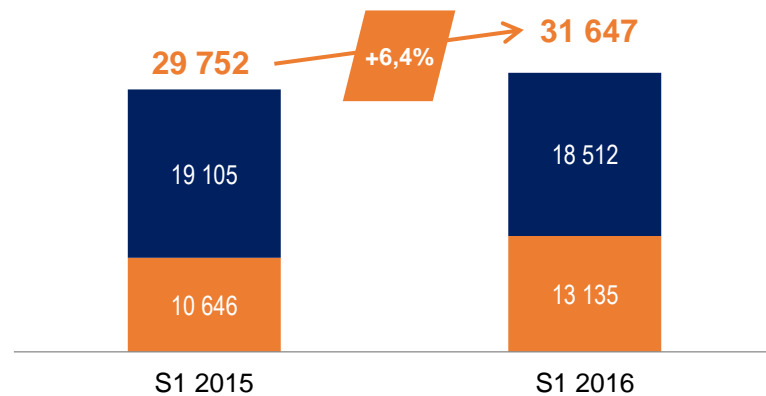


Poursuite d'une forte croissance des activités fixe et internet grâce au succès du haut débit dont le nombre de clients s'accroît fortement grâce aux offres « double play »

* La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises ; ** Y compris le bas débit et liaisons louées.

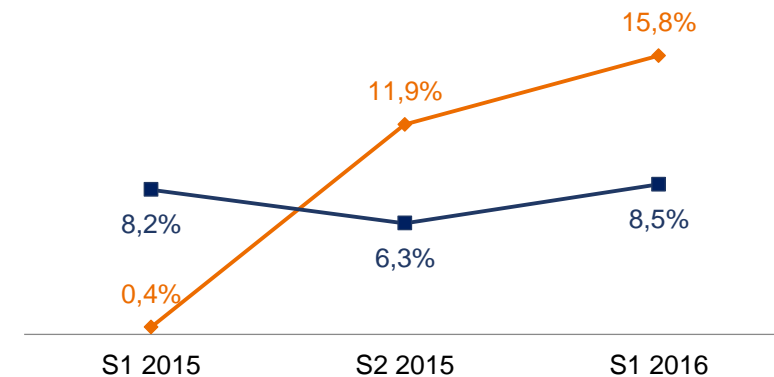
INTERNATIONAL MAINTIEN D'UNE CROISSANCE TRÈS SOUTENUE

/ PARC MOBILE /
(000)



■ Anciennes filiales ■ Nouvelles filiales

/ CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES
À TAUX DE CHANGE CONSTANT /

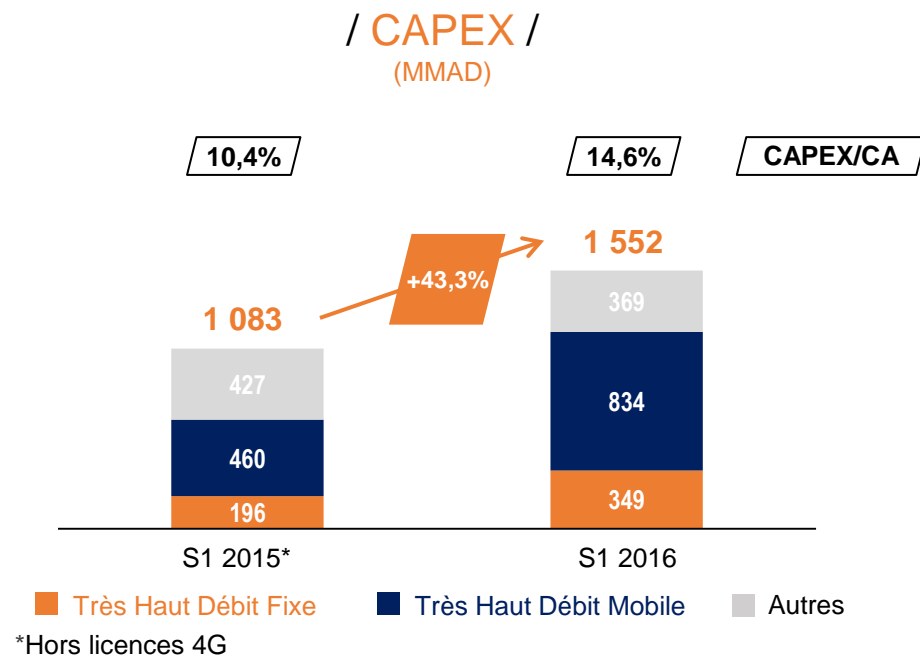


MAINTIEN D'UNE CROISSANCE SOUTENUE DANS LES FILIALES HISTORIQUES

- Bonne croissance au Burkina Faso et au Gabon
- Les processus d'identification impactent les bases clients Mobile
- Maturité de certains marchés

POURSUITE DE LA CROISSANCE DES NOUVELLES FILIALES

- Très forte croissance au Niger et en Côte d'Ivoire
- Croissance robuste au Bénin
- Restructuration en RCA et au Gabon



/ TAUX DE COUVERTURE /
(En % de la population)

| | S1 2015 | S1 2016 |
|-----------|---------|---------|
| 2G | 99,4% | 99,5% |
| 3G | 86,4% | 86,6% |
| 4G | 0% | 70,0% |

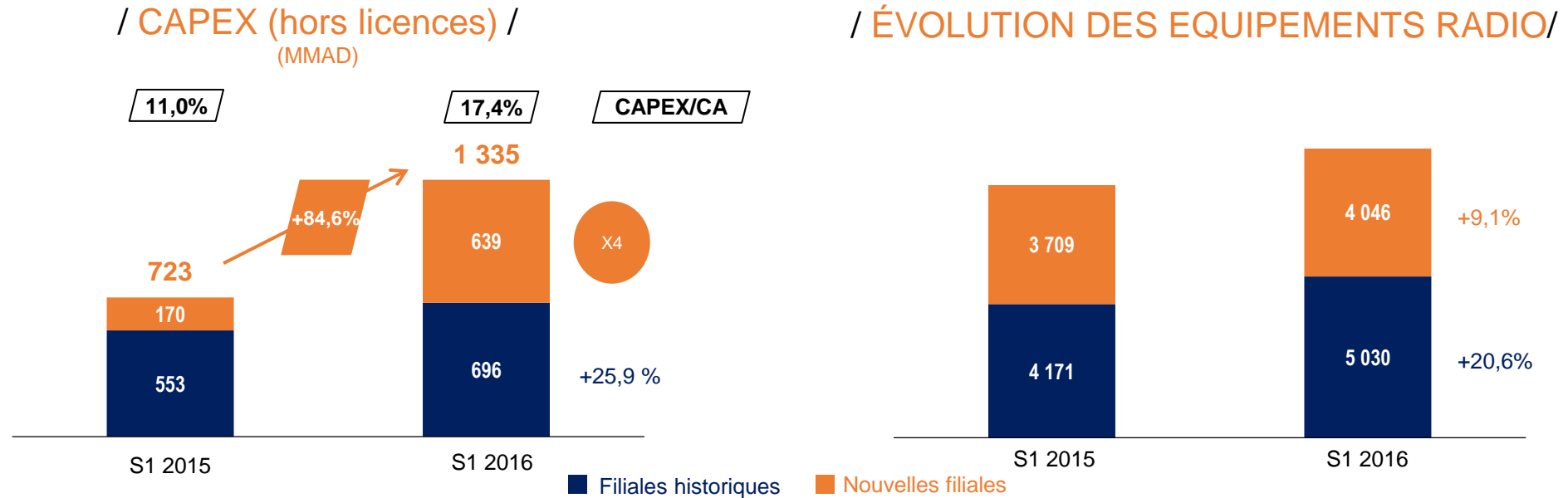
RÉSEAU MOBILE

- Orientation des investissements dans le Haut Débit avec un taux de couverture de la population 4G de 70%, faisant de Maroc Telecom le 1^{er} opérateur 4G+ au Maroc.

RÉSEAU FIXE

- Extension du réseau d'accès Fibre Optique afin de couvrir les principales villes du Royaume.
- Mise à niveau du backbone optique à 100 Gbps pour accompagner la croissance des trafics.

INTERNATIONAL – POURSUITE DES INVESTISSEMENTS POUR SOUTENIR LA CROISSANCE DES FILIALES



NOUVELLES FILIALES

- Extensions des capacités des cœurs de réseaux afin d'accompagner la croissance 2016 (capacité en nombre de clients).
- Lancement des programmes d'accès Haut Débit Mobile dans les nouvelles filiales (4G en Cote d'Ivoire et au Bénin, 3G au Togo).

FILIALES HISTORIQUES

- Poursuite des investissements dans la densification, l'amélioration de la couverture Mobile et la mise à niveau des équipements pour soutenir la croissance des usages voix et Data.

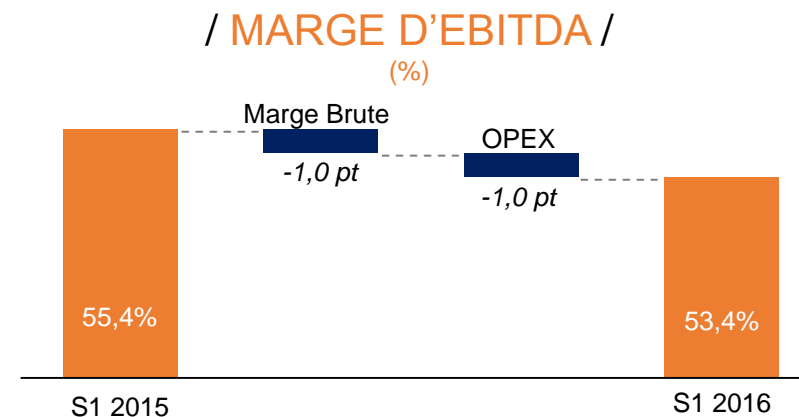


REVUE FINANCIÈRE



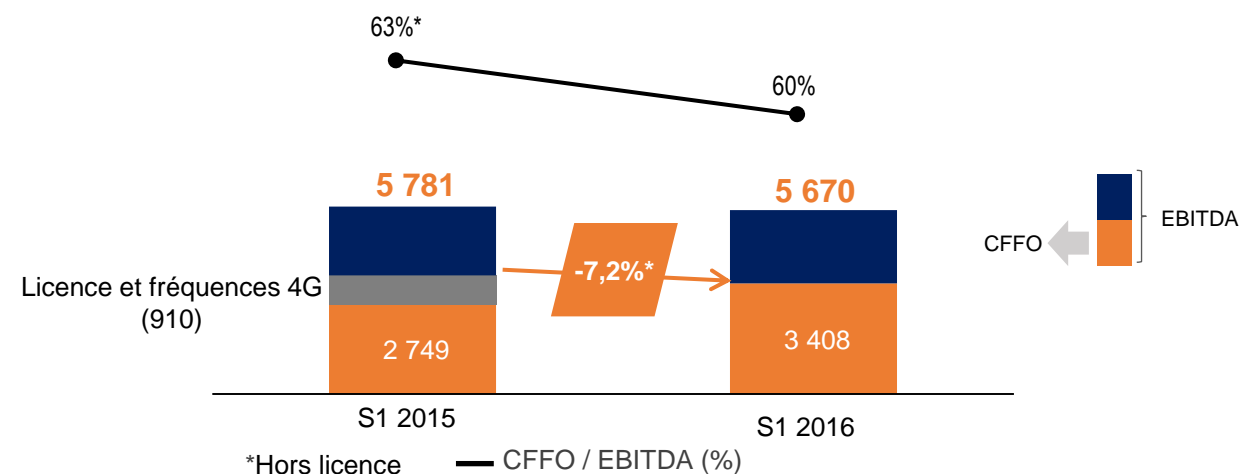
MAROC – MAINTIEN DE MARGES ÉLEVÉES ET D'UNE FORTE GÉNÉRATION DE CASH

| M MAD | S1 2015 | S1 2016 | Variation |
|--|---------|---------|-----------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 10 442 | 10 615 | 1,7% |
| EBITDA | 5 781 | 5 670 | -1,9% |
| Marge (%) | 55,4% | 53,4% | -1,9 pt |
| EBITA | 3 961 | 3 824 | -3,5% |
| Marge (%) | 37,9% | 36,0% | -1,9 pt |
| CAPEX | 1 993 | 1 552 | -22,1% |
| Dont licence et fréquences | 910 | - | - |
| CAPEX/CA (hors licence et fréquences) | 10,4% | 14,6% | +4,2 pts |
| CFFO | 2 749 | 3 408 | +24,0% |
| % EBITDA | 47,5% | 60,1% | +12,6 pts |
| DETTE NETTE | 13 417 | 13 955 | - |
| Dette nette/EBITDA | 1,1x | 1,2x | - |



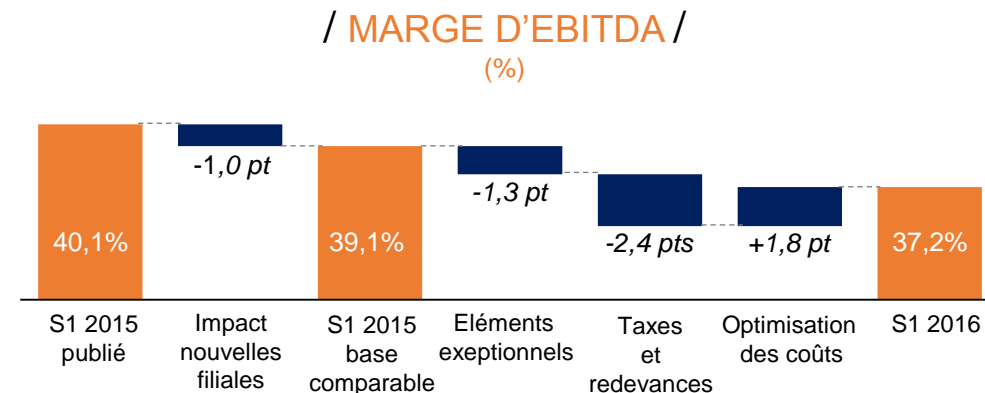
/ MAINTIEN D'UNE FORTE GÉNÉRATION DE CASH /

(MMAD)



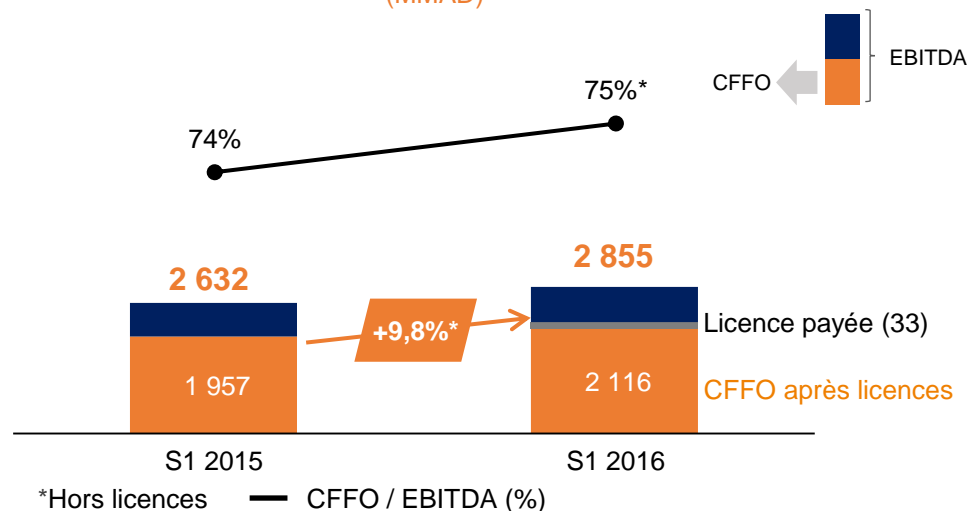
INTERNATIONAL – CROISSANCE SOUTENUE DES RÉSULTATS ET DE LA GÉNÉRATION DE CASH

| M MAD | S1 2015 | S1 2016 | Variation | Variation à base comparable |
|---|---------|---------|-----------|-----------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 6 556 | 7 678 | +17,1% | +10,9% |
| EBITDA | 2 632 | 2 855 | +8,5% | +6,1% |
| Marge (%) | 40,1% | 37,2% | -3,0 pts | -1,7 pt |
| EBITA | 1 391 | 1 780 | +28,0% | +28,9% |
| Marge (%) | 21,2% | 23,2% | -2,0 pts | +3,1 pts |
| CAPEX | 723 | 2 223 | - | - |
| Dont licences et fréquences | - | 888 | - | - |
| CAPEX /CA (hors licences et fréquences) | 11,0% | 17,4% | +6,4 pts | - |
| CFFO | 1 957 | 2 116 | +8,1% | +6,5% |
| % EBITDA | 74,3% | 74,2% | -0,2 pt | - |
| DETTE NETTE | 4 674 | 5 602 | - | - |
| Dette nette/EBITDA | 0,9x | 1,0x | - | - |



/ TRÈS FORTE PROGRESSION DE LA GÉNÉRATION DE CASH /

(MMAD)



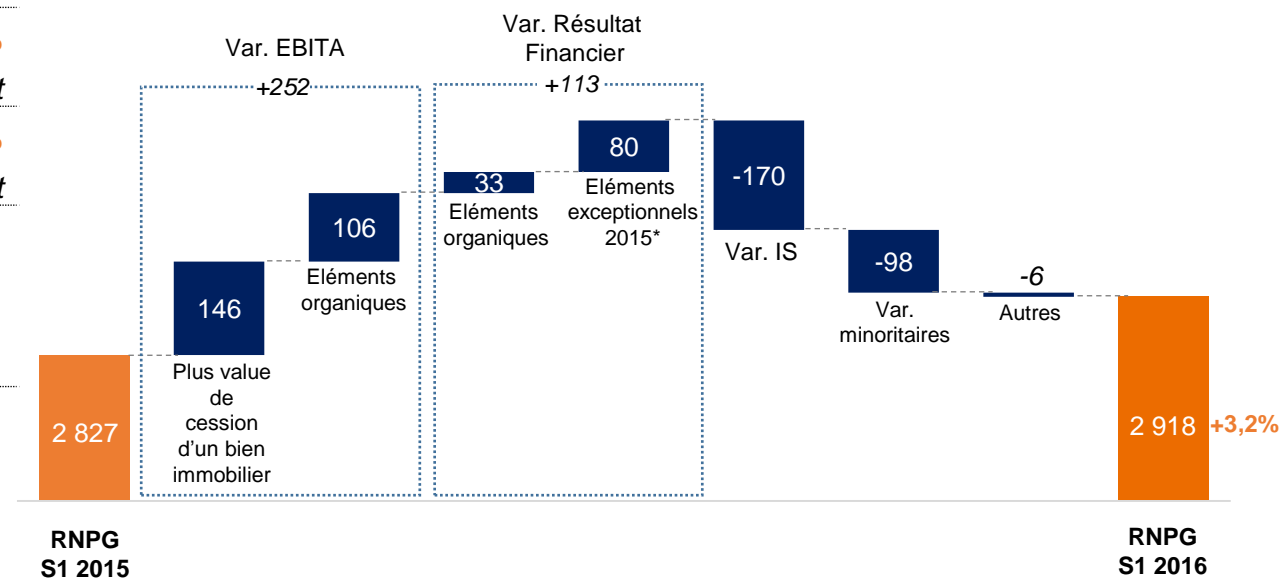
L'EBITA du S1 2016 inclut 297MMAD de plus-value de cession d'un bien immobilier

GROUPE MAROC TELECOM

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

| M MAD | S1 2015 | S1 2016 | Variation | Variation à base comparable |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 16 583 | 17 593 | +6,1% | +3,8% |
| EBITDA | 8 413 | 8 525 | +1,3% | +0,7% |
| Marge (%) | 50,7% | 48,5% | -2,3 pts | -1,5 pt |
| EBITA | 5 351 | 5 603 | +4,7% | +5,0% |
| Marge (%) | 32,3% | 31,9% | -0,4 pt | +0,4 pt |
| Résultat financier | -316 | -203 | -35,7% | |
| IS | -1 724 | -1 894 | +9,9% | |
| Minoritaires | -467 | -565 | +21,0% | |
| RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE | 2 827 | 2 918 | +3,2% | |

/ RÉSULTAT NET PART DU GROUPE / (MMAD)



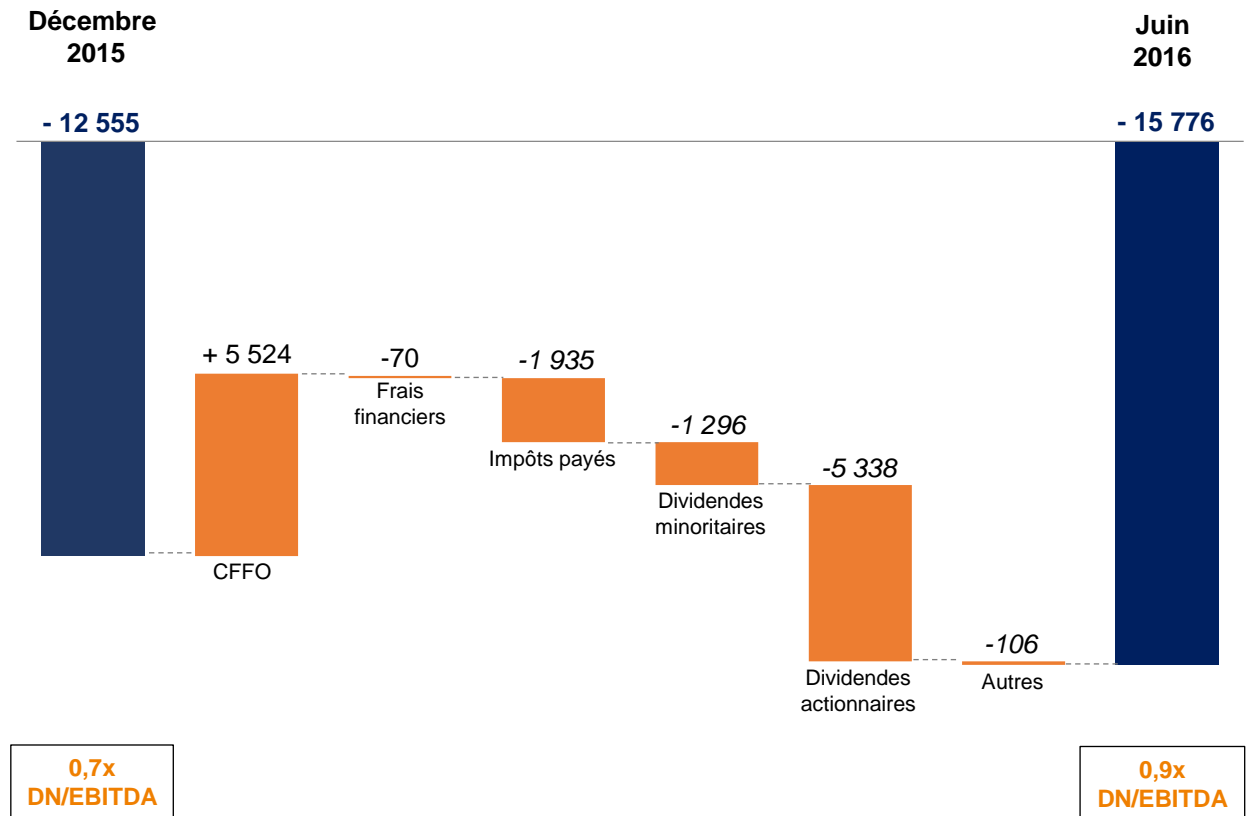
*Frais liés à l'acquisition des nouvelles filiales

GROUPE MAROC TELECOM

CASH FLOW CONSOLIDÉ

| M MAD | S1 2015 | S1 2016 | Variation |
|---|---------|---------|-----------|
| EBITDA | 8 413 | 8 525 | +1,3% |
| CAPEX | 2 716 | 3 775 | +39,0% |
| Dont licences et fréquences | 910 | 888 | - |
| CAPEX / CA (hors licences et fréquences) | 10,9% | 16,4% | +5,5 pts |
| CFFO | 4 706 | 5 524 | +17,4% |
| % EBITDA | 55,9% | 64,8% | +8,9 pts |
| Frais financiers | -327 | -70 | -121,4% |
| Impôts payés | -1 644 | -1 935 | -17,7% |
| CFAIT | 2 735 | 3 040 | +11,1% |
| % EBITDA | 32,5% | 35,6% | +3,1pts |
| DETTE NETTE | 15 125 | 15 776 | +4,3% |
| Dette Nette/EBITDA | 0,9x | 0,9x | |

/ DETTE NETTE / (MILLIONS DE MAD)



La forte génération de cash permet de financer un important programme d'investissement tout en distribuant l'intégralité du résultat net



PERSPECTIVES



/ FAITS MARQUANTS 2016 /

MAROC

- Poursuite des investissements pour le déploiement de la 4G+
- Pression concurrentielle sur le Mobile
- Développement de la concurrence dans le Haut Débit Fixe

INTERNATIONAL

- Augmentation des investissements pour une couverture plus large et une meilleure qualité de service
- Poursuite d'une croissance rentable malgré les pressions fiscales et réglementaires
- Cadre réglementaire favorable au Niger

/ PERSPECTIVES 2016, À PÉRIMÈTRE ET CHANGE CONSTANT /

**CHIFFRE D'AFFAIRES
STABLE**

**LÉGÈRE BAISSSE
DE L'EBITDA**

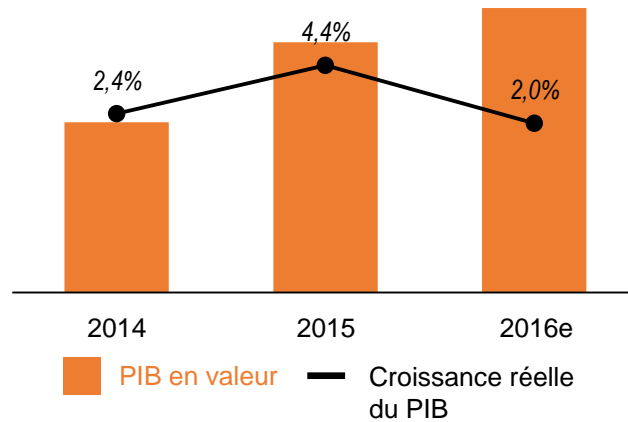
**CAPEX
D'ENVIRON 20%
DU CHIFFRE D'AFFAIRES,
hors fréquences et licences**



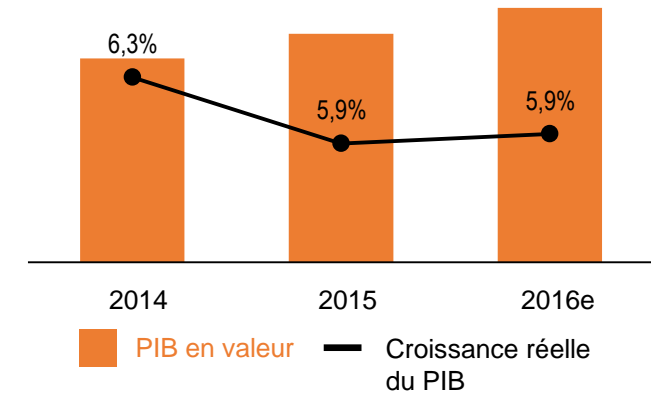
ANNEXES



/ MAROC /



/ INTERNATIONAL /



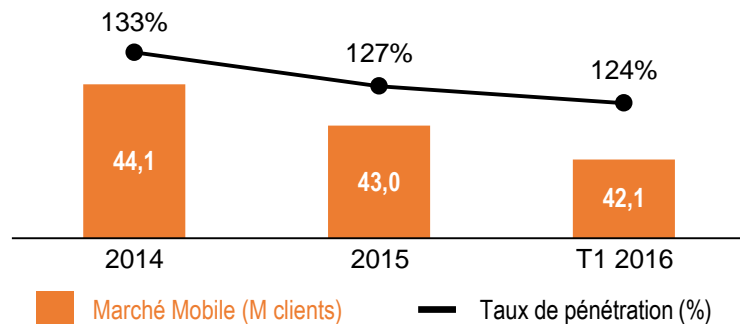
- Maintien d'une bonne croissance économique
- L'inflation reste maîtrisée
- Impact favorable de la baisse de prix des produits pétroliers

Sources : Ministère des Finances, Bank Al Maghrib

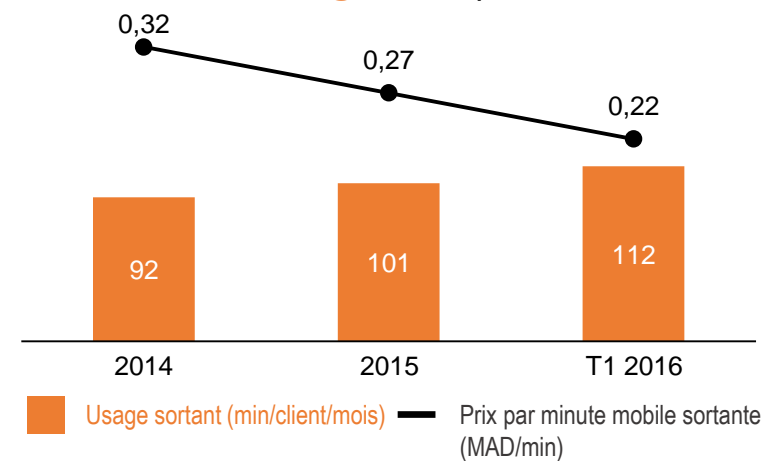
- Croissance économique soutenue
- Inflation globalement maîtrisée
- Fortes contraintes budgétaires pour les pays producteurs de matières premières

Sources : Données FMI – avril 2016

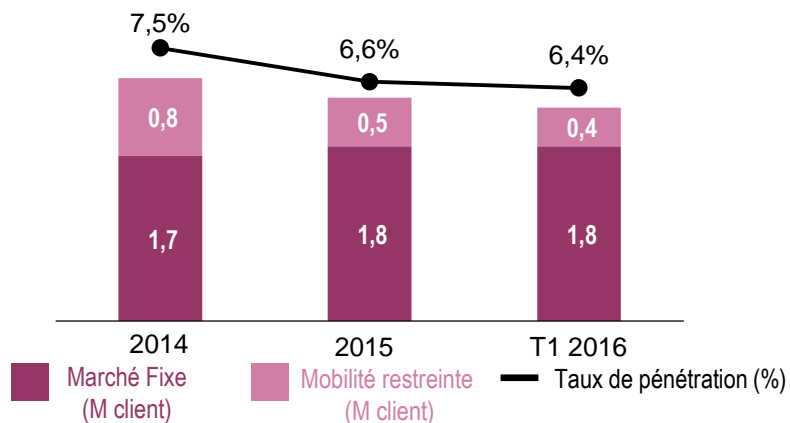
/ MOBILE : UN MARCHÉ EN BAISSSE /



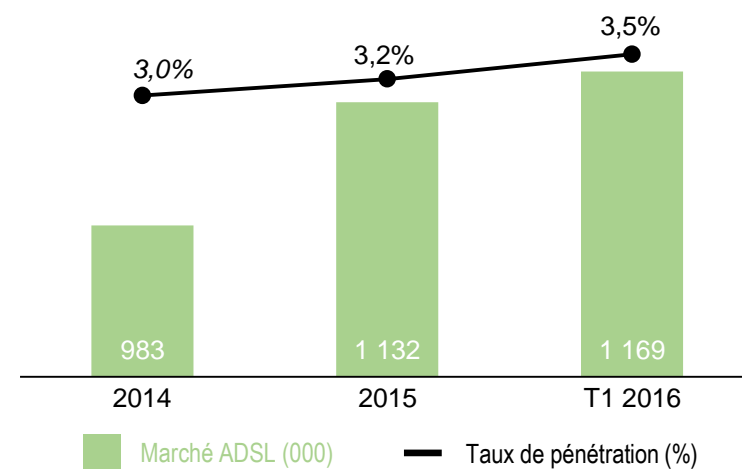
/ MOBILE : ELASTICITÉ INSUFFISANTE À LA FORTE BAISSSE DES PRIX /



/ FIXE : HORS MOBILITÉ RESTREINTE, MARCHÉ TOUJOURS EN CROISSANCE /

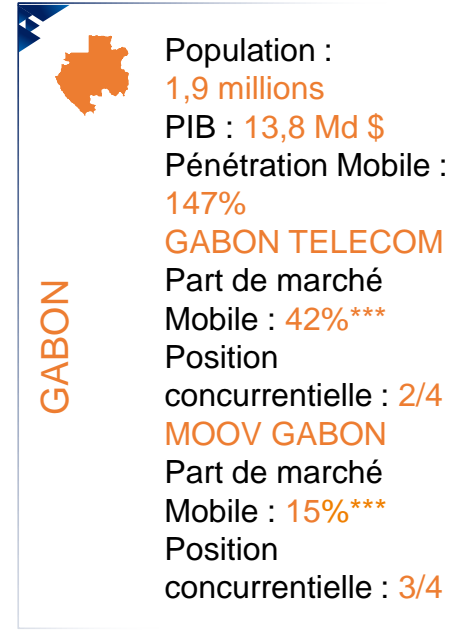
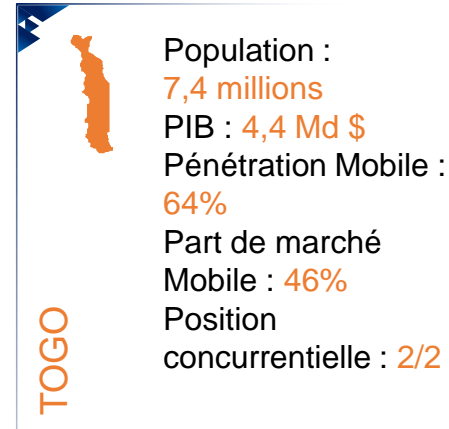
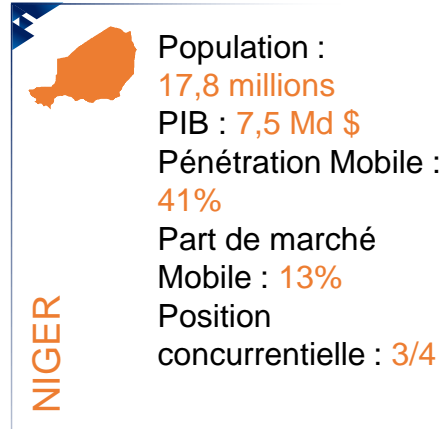
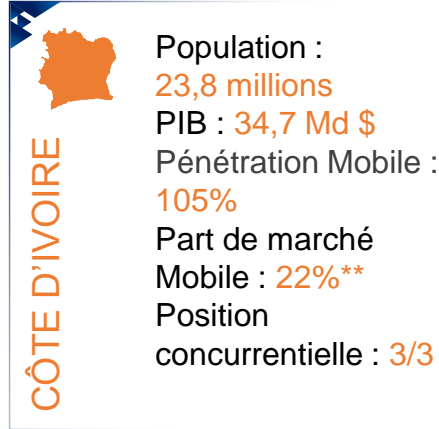
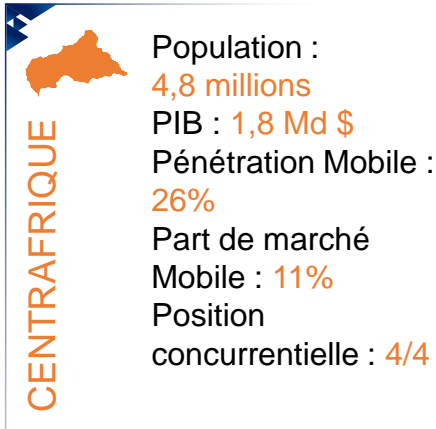
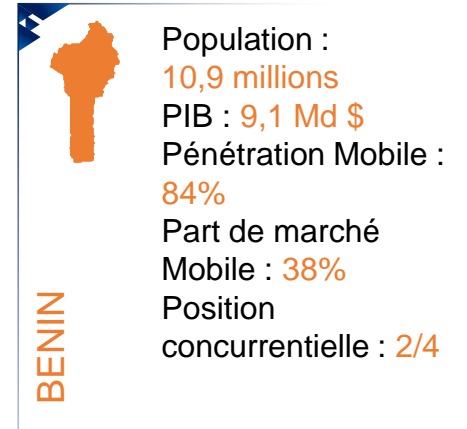
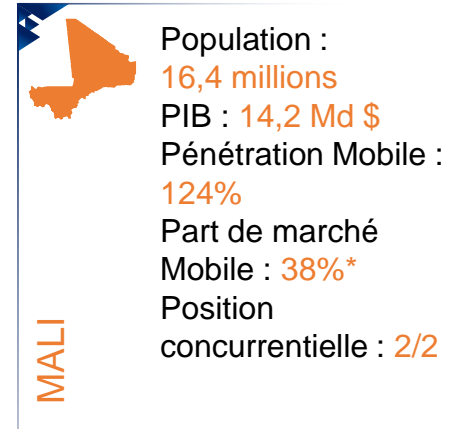
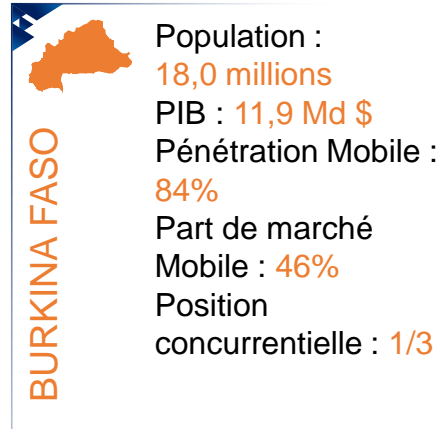
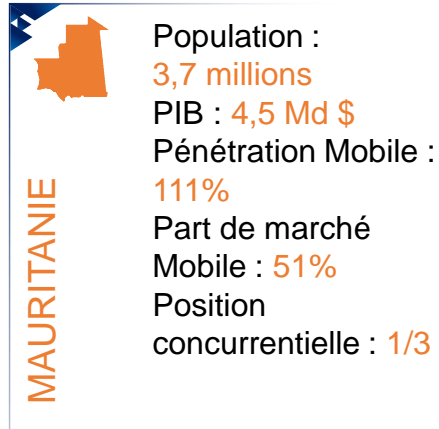
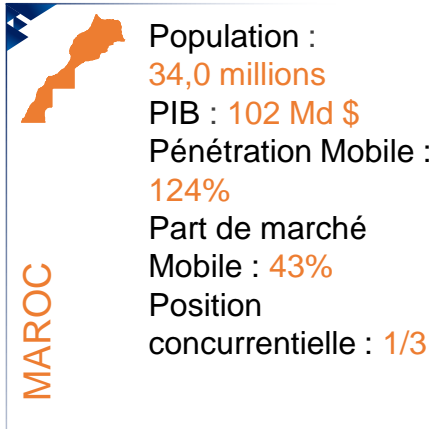


/ ADSL : MARCHÉ TOUJOURS EN CROISSANCE /



Source : ANRT T1 2016

PÉRIMÈTRE DU GROUPE MAROC TELECOM



Source : Dataxis -T1 2016, FMI - avril 2016 et ANRT – T1 2016 ; * Données Sonatel -T4 2015 ; ** ARTCI T1 2016 ; ***Données ARCEP-T1 2016

Déclarations prospectives

Cette présentation contient des déclarations prospectives et éléments de nature prévisionnelle relatifs à la situation financière, aux résultats des opérations, à la stratégie et aux perspectives de Maroc Telecom ainsi qu'aux impacts de certaines opérations. Même si Maroc Telecom estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes connus ou inconnus, dont la plupart sont hors de notre contrôle, notamment les risques décrits dans les documents publics déposés par Maroc Telecom auprès l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (www.ammc.ma) et de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org), également disponibles en langue française sur notre site (www.iam.ma). Cette présentation contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Maroc Telecom ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un évènement futur ou de tout autre raison, sous réserve de la réglementation applicable notamment les articles III.2.31 et suivants de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

RÉSULTATS SEMESTRIELS

2016

Présentation aux analystes

