



RÉSULTATS ANNUELS 2011

27 février 2012



RÉSULTATS
2011



PERFORMANCES DU GROUPE

Revue des activités

Résultats financiers

Perspectives

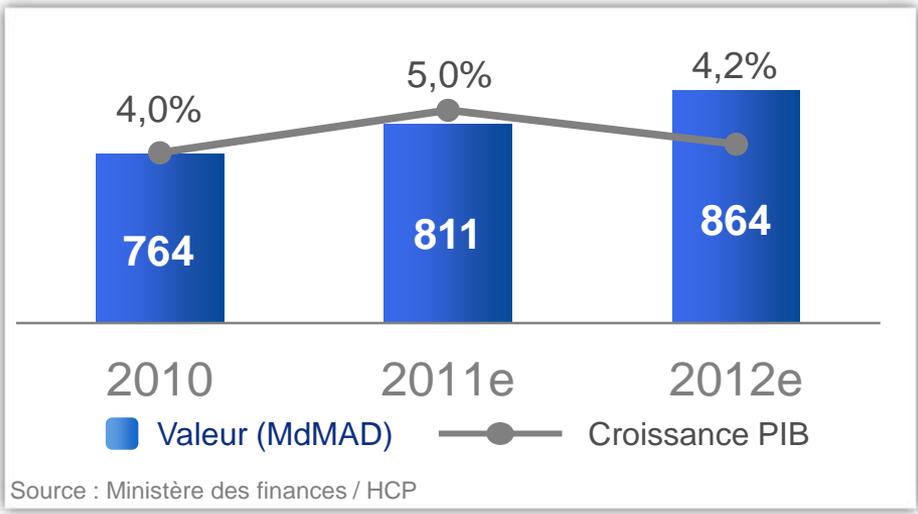


ARÉSULTATS
2011

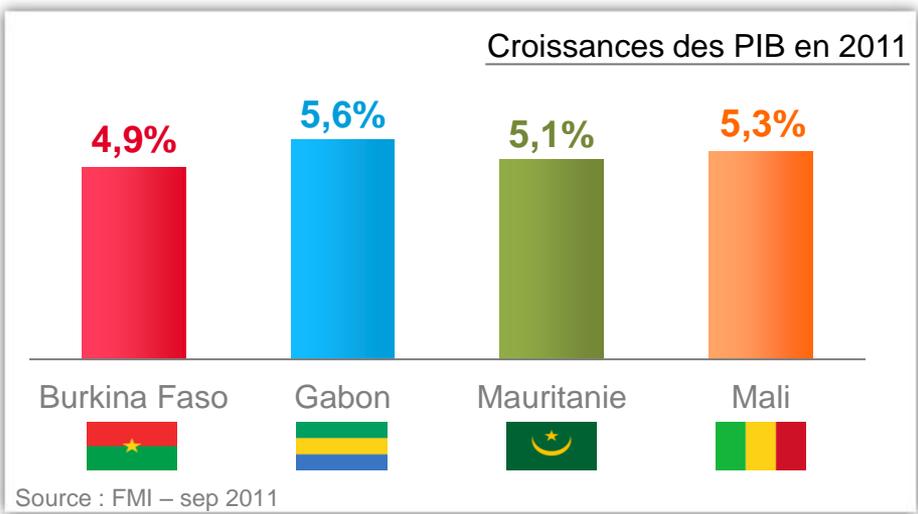
L'environnement externe de Maroc Telecom



Croissances économiques soutenues dans toutes les zones d'opération



MAROC
Stabilité politique et résilience économique grâce à la vigueur de la demande intérieure et malgré le contexte international



INTERNATIONAL
Croissance économique soutenue et inflation maîtrisée en Afrique Subsaharienne.

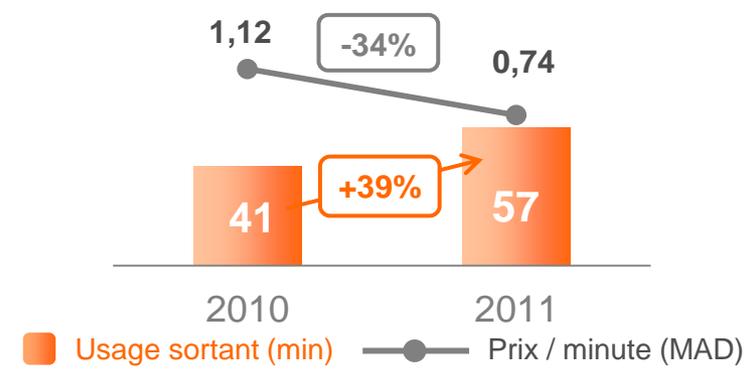
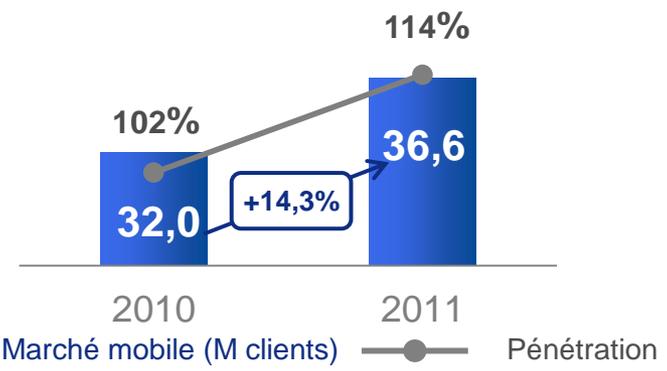
L'environnement externe de Maroc Telecom

Des marchés télécom très dynamiques



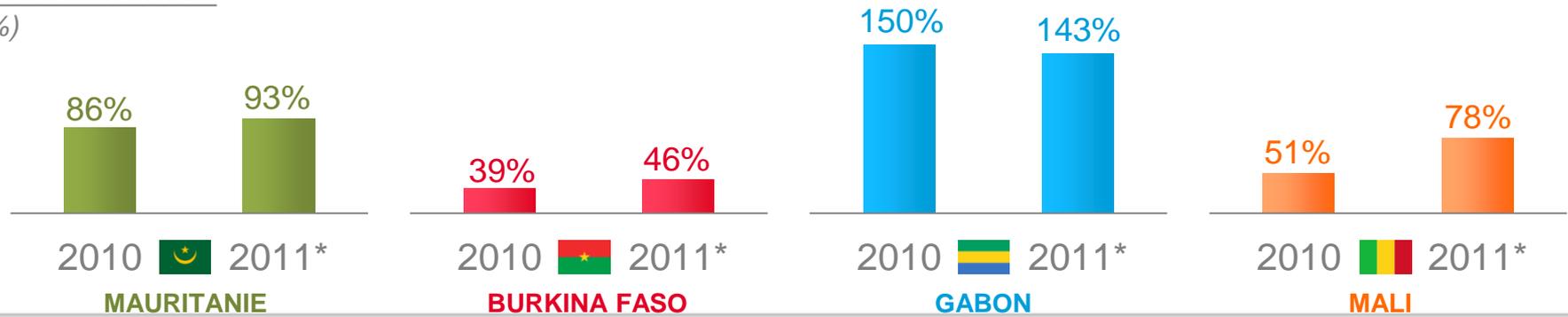
Maroc : un marché Mobile très concurrentiel

- Forte croissance des parcs et des usages
- Importantes baisses des prix



International : la croissance des parcs mobiles reste très dynamique grâce à l'accroissement de la pénétration et l'essor du multi-SIM

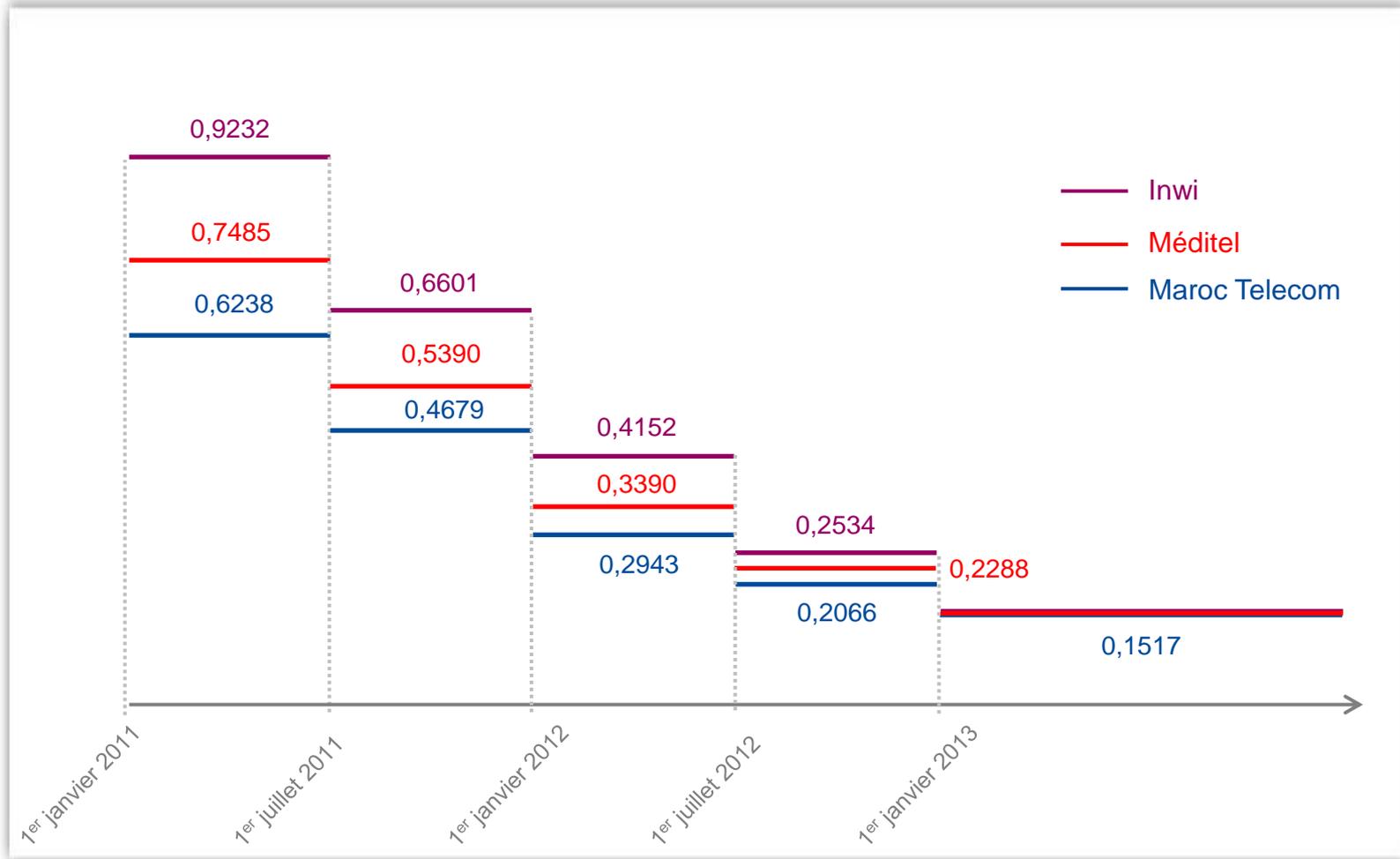
Pénétration Mobile (%)



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

Maroc Telecom en 2011

Très bonne résistance de l'activité

Croissances des parcs clients

(millions)



2010

2011

Maroc

International

Evolution du CA Mobile sortant au Maroc



Croissance du CA International



Croissance de 12,2% de la base clients du groupe

- Maroc : croissance des parcs Mobile postpayé de 25%, Internet 3G de 101% et ADSL de 19%
- International : croissance du parc Mobile de 41%

Maroc : très légère baisse du CA Mobile sortant

- Baisse de 25% des prix du Mobile et croissance de 27% de l'usage sortant
- Environnements concurrentiel et réglementaire défavorables

International : accélération de la croissance au 2^{ème} semestre

- Mali : croissance du CA de 35% en 2011
- Retour à la croissance du Burkina Faso et du Gabon au S2

Résultats consolidés 2011

Des résultats solides, conformes aux objectifs

(MMAD)

	2011	Var. 11/10 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	30 837	-2,5%
EBITA	12 375	-13,6%
<i>Marge Opérationnelle %</i>	<i>40,1%</i>	<i>-5,2 pts</i>
Résultat Net part du groupe	8 123	-14,8%
<i>Marge nette %</i>	<i>26,3%</i>	<i>-3,8 pts</i>
CFFO	11 647	-9,3%

¹ Les données de référence 2010 ont fait l'objet d'un retraitement suite à la constatation d'une anomalie dans la comptabilisation de commissions distributeurs à l'Onatel. Ce retraitement a affecté le chiffre d'affaires de -37,7Mdh, le résultat opérationnel avant amortissements, le résultat opérationnel et le résultat net de -7,5Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour l'exercice 2010.

Dividende 2011

Rendement du dividende très attractif

Proposition de distribution
de **9,26 dirhams/action** :

100% du résultat distribuable

Un rendement de 6,7%*



Performances du groupe

REVUE DES ACTIVITÉS

Résultats financiers

Perspectives



ARÉSULTATS
2011

Mobile au Maroc : faits marquants 2011

Baisse des prix pour stimuler les usages

Mobile Prépayé

- **Bonus permanent** sur les recharges de 5 à 30 DH
- Lancement du profil **Jawal Thaniya** : tarif à la seconde : 3 cts/s
- Nouvelle recharge : **1h à 20 DH** valable 7j S&WE
- Promotions **Heure Jawal : 1h à 29 DH** valable 7j S&WE



Mobile Postpayé

- **Ajout de 30 minutes** dans tous les forfaits mobiles
- **Offre permanente de migration** des clients Jawal vers les offres postpayés
- **Intégration de l'Internet 3G** dans les forfaits Universal Music et Arriyadi



Internet 3G

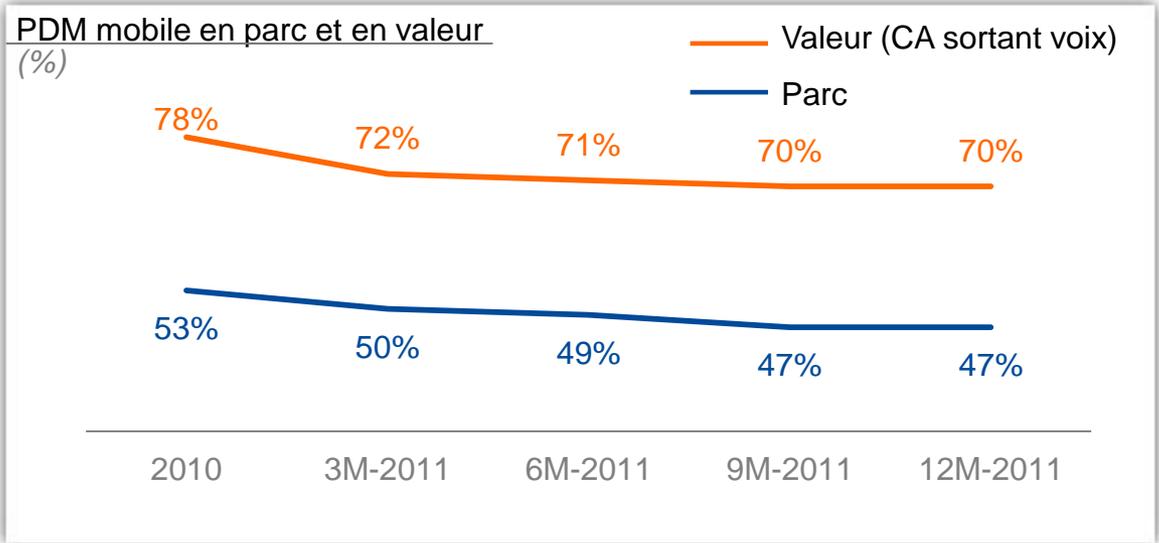
- **Doublement gratuit des débits 3G (débits minimum. 3,6 Mb/s)**



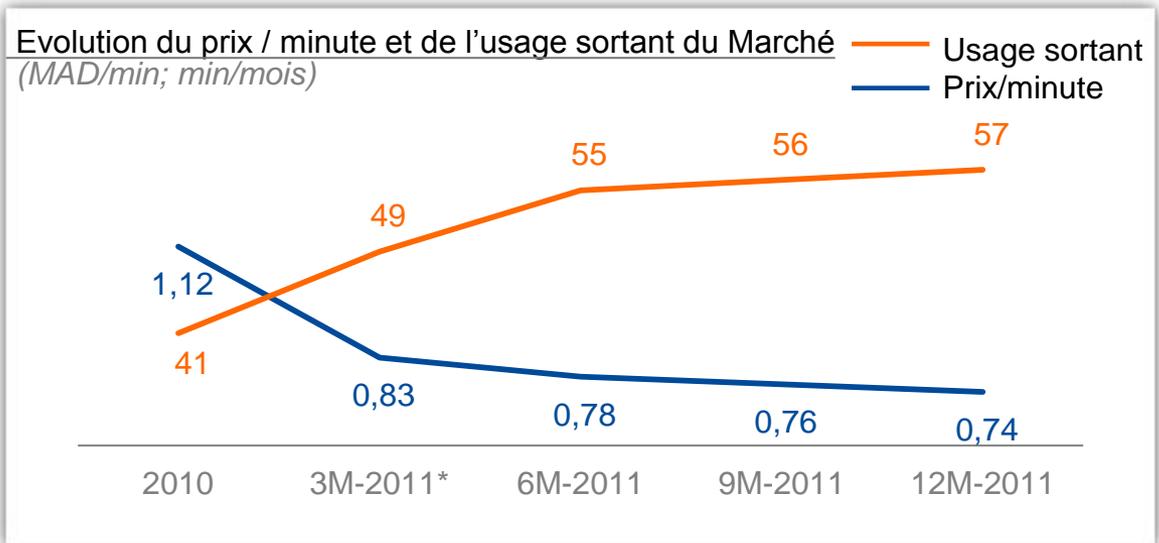
Mobile au Maroc : évolution du marché



Stabilisation des parts de marché dans un environnement très concurrentiel



- Maintien d'un fort leadership sur le segment haute valeur (61% de part de marché sur le postpayé)



- Baisse de 34% des prix par minute du Marché ayant permis une hausse de 39% des usages

Données : ANRT-IAM

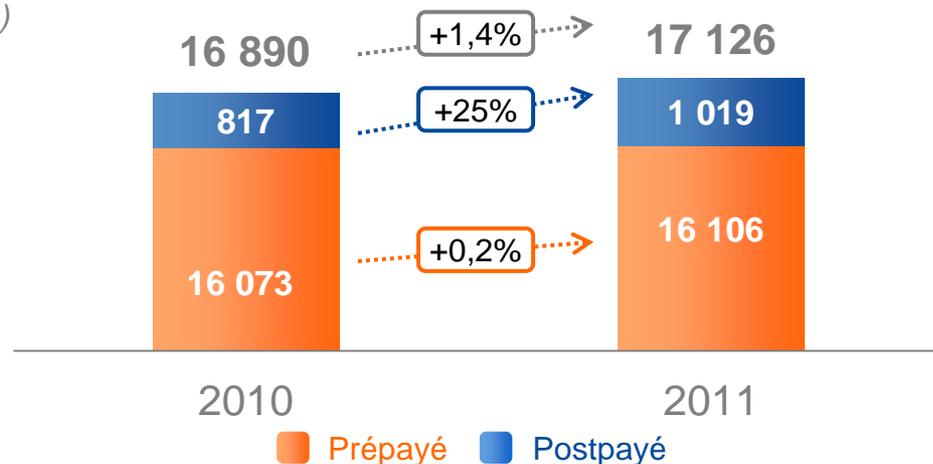
*Données ANRT au 30 avril 2011

Mobile au Maroc : évolution du revenu et du parc

Quasi-stabilité du chiffre d'affaires sortant

Parc Mobile

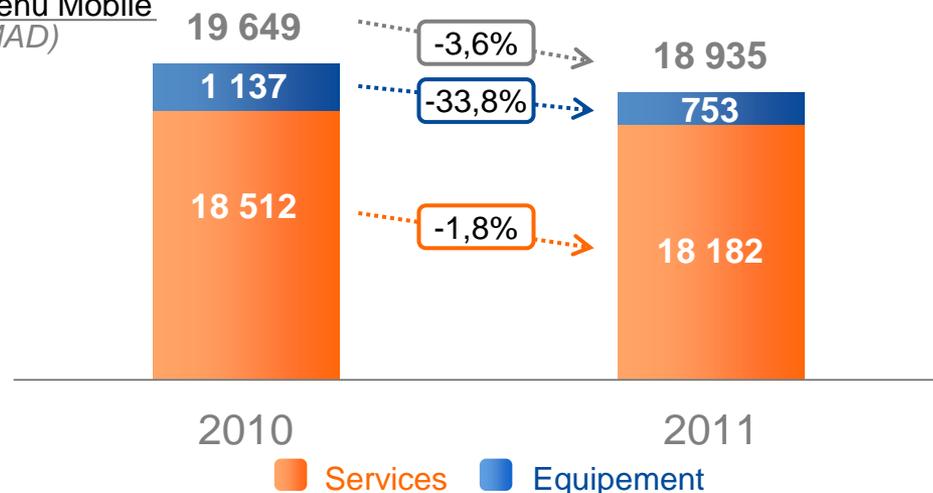
(000)



- Parc prépayé quasi-stable grâce à la baisse de 5,5 pts du churn à 24,8%
- Forte croissance du parc postpayé, grâce à la stratégie de migration des clients prépayés
- Croissance de 100% du parc Internet 3G (1,1 M)

Revenu Mobile

(MMAD)

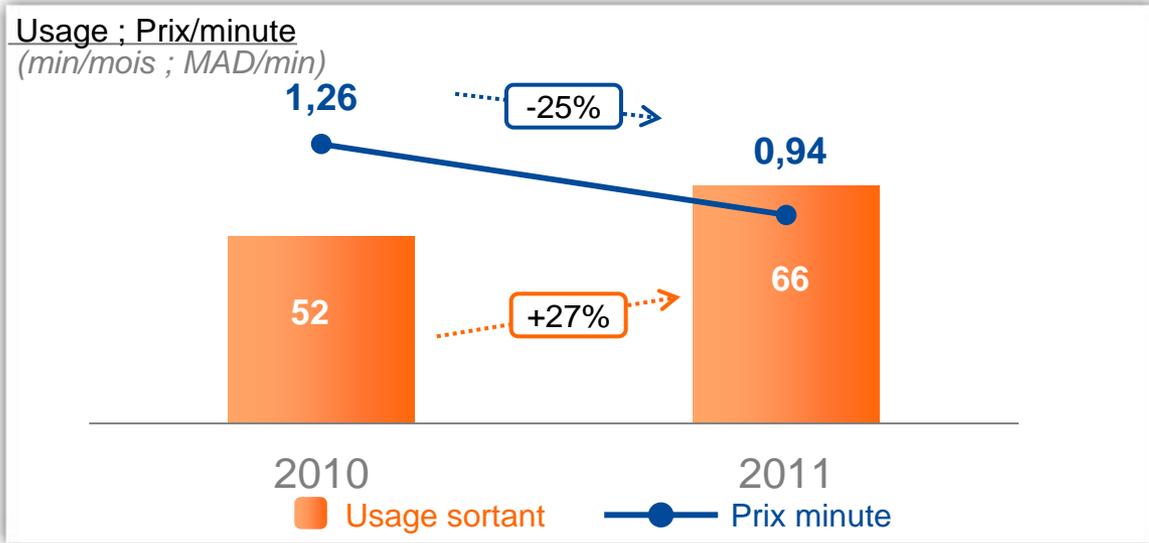


- Revenu des Services en légère baisse
- Revenu des Equipements en forte baisse : volonté de contenir les coûts d'acquisition

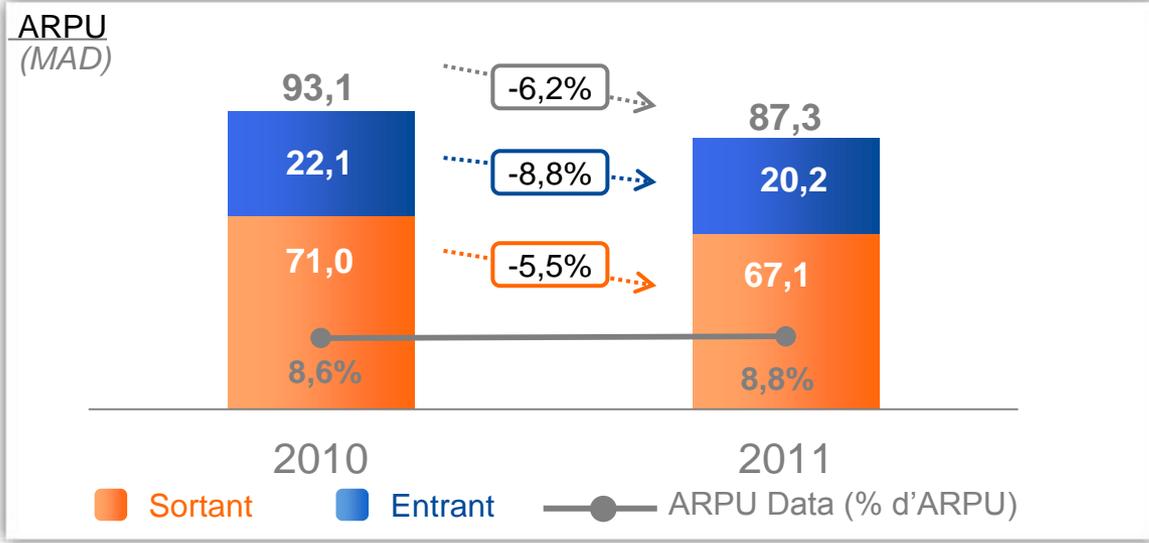
Mobile au Maroc : évolution de l'usage et des prix



Forte baisse des prix compensée par la hausse des usages



- Forte baisse volontariste des prix/minute ayant permis une hausse importante des usages
- Maintien d'un premium prix pour la qualité de service Maroc Telecom : couverture, réseau de distribution, service client



- Impact fort des baisses de TA mobile sur l'ARPU entrant
- Progression de la part de la Data dans l'ARPU mixte grâce à l'essor de l'Internet mobile (parc multiplié par 2) et malgré la baisse des prix des SMS

Fixe au Maroc : faits marquants 2011

Enrichissement continu des offres et des contenus

Fixe

- Offre **International au prix du national : 0,5 DH/min** vers les fixes d'Europe de l'Ouest et fixes et mobiles d'Amérique du Nord
- Promotion -50% sur les factures Fixe, Mobile et Internet

ADSL

- Offre **MT Duo** : double play – ligne fixe plafonnée + ADSL 2M à **199 DH/mois**
- **Doublement des débits ADSL** avec une offre d'entrée de gamme de 2M à 99 DH/mois



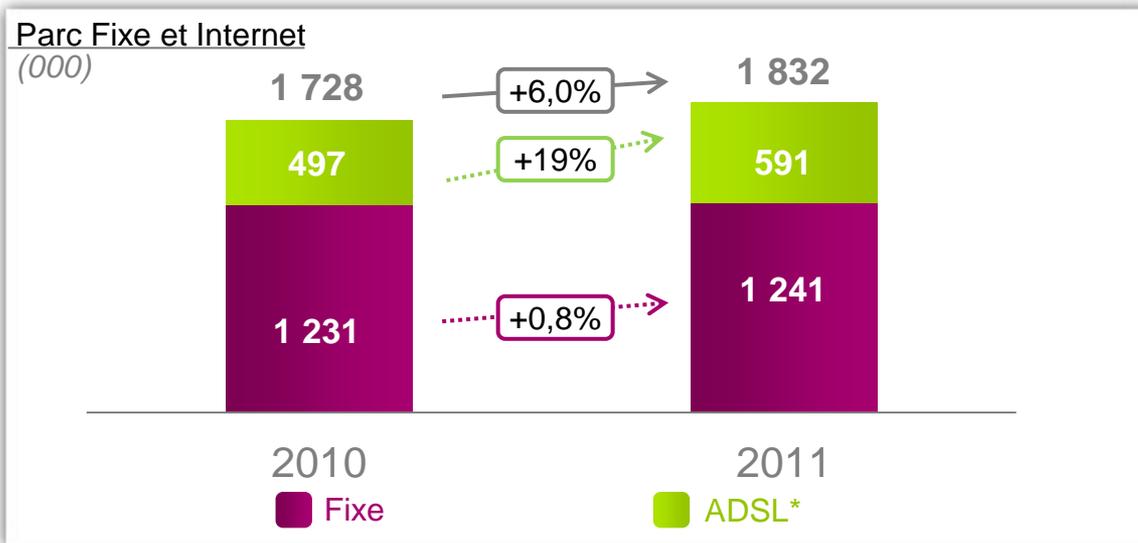
TV

- Lancement du **Bouquet Al Jazeera Sport à 55 DH/mois**
- **Enrichissement du contenu du bouquet TV sur ADSL**
- **Nouvelles fonctionnalités TV sur ADSL** : contrôle du direct, VoD...



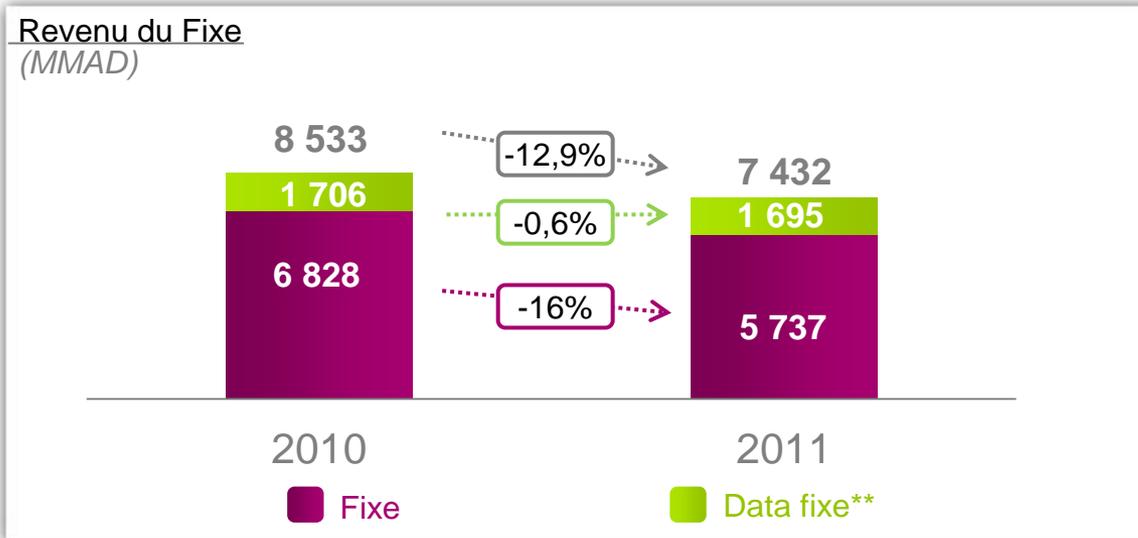
Fixe au Maroc : évolution des revenu et parc

Concurrence du Fixe par le Mobile ; bonne dynamique de l'ADSL



* Y compris bas-débit + LL

- Parc de lignes fixes tiré par le succès des offres ADSL
- Parc ADSL + 19%
 - doublement des débits
 - lancement de l'offre MT Duo (Double Play)

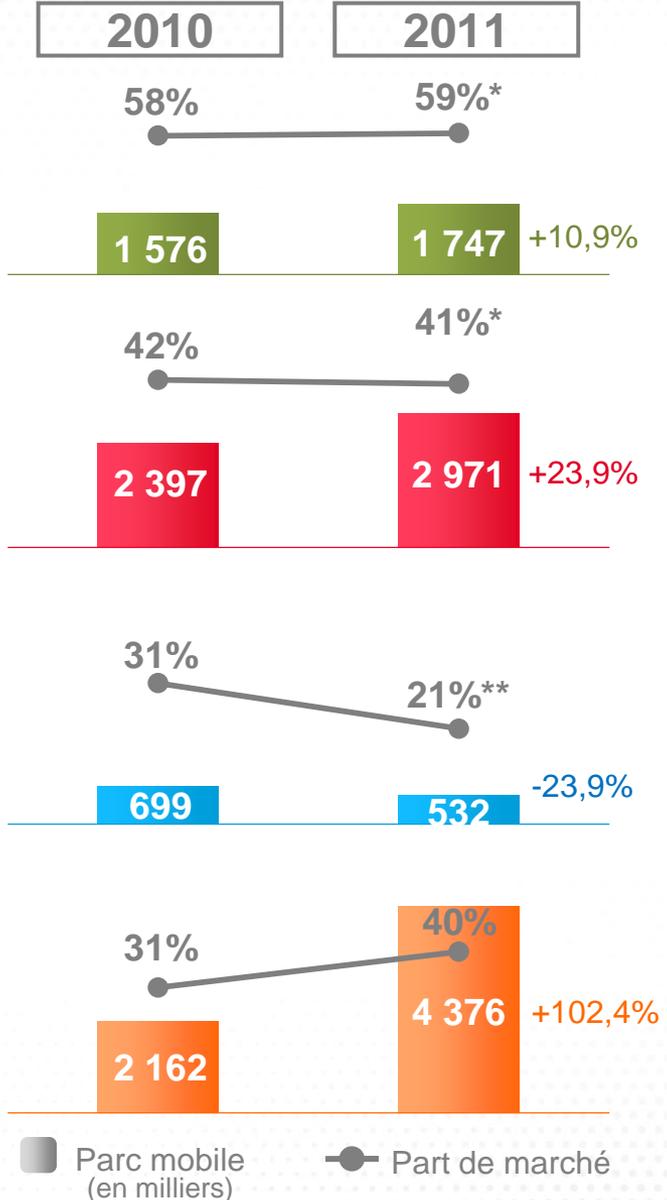


- Revenu Data quasi-stable malgré la concurrence sur le segment Entreprise
- Revenu du Fixe impacté par :
 - concurrence du Mobile,
 - baisse des prix des LL IAM
 - déclin de la Publiphonie

International : faits marquants 2011



Stabilisation de l'environnement concurrentiel



MAURITANIE

- Nouvelle taxe réglementaire sur le trafic international entrant de 8 ct€/min
- Succès de l'offre 1H El Jawal : 1H on-net pour 790 UM pendant 4 jours
- Lancement des offres ADSL de 4 à 20 Mbit/s

BURKINA FASO

- Forte baisse des tarifs mobiles : nouvelle tarification dégressive à la seconde on-net : « Midi Telmob »
- Offre « Numéros favoris » : appels vers 5 numéros à 1 F/seconde

GABON

- Fusion Gabon Telecom – Libertis
- Opération de fiabilisation du parc Mobile
- Lancement du service GPRS
- Nouvelle tarification à la seconde « One » , forte baisse des tarifs mobiles

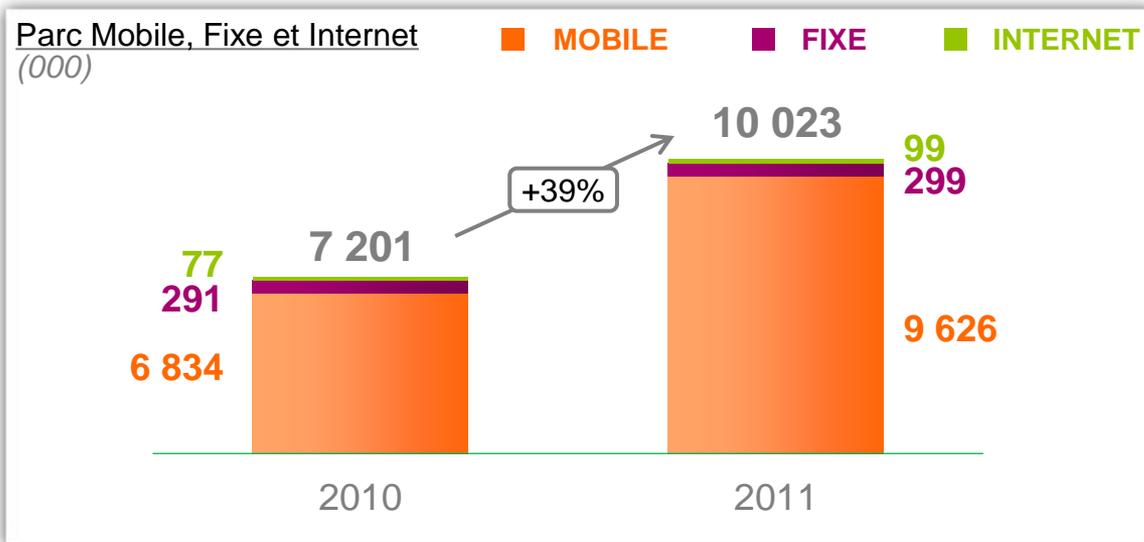
MALI

- Attribution début 2012 de la 3^{ème} licence mobile à Monaco Telecom / Planor
- Lancement de la carte « Duo » : une SIM achetée, une SIM offerte avec un crédit de 5 000 FCFA à consommer sur 8 mois
- Lancement de l'offre « Nuit illimitée » pour 490 F vers Malitel de 23h à 08h

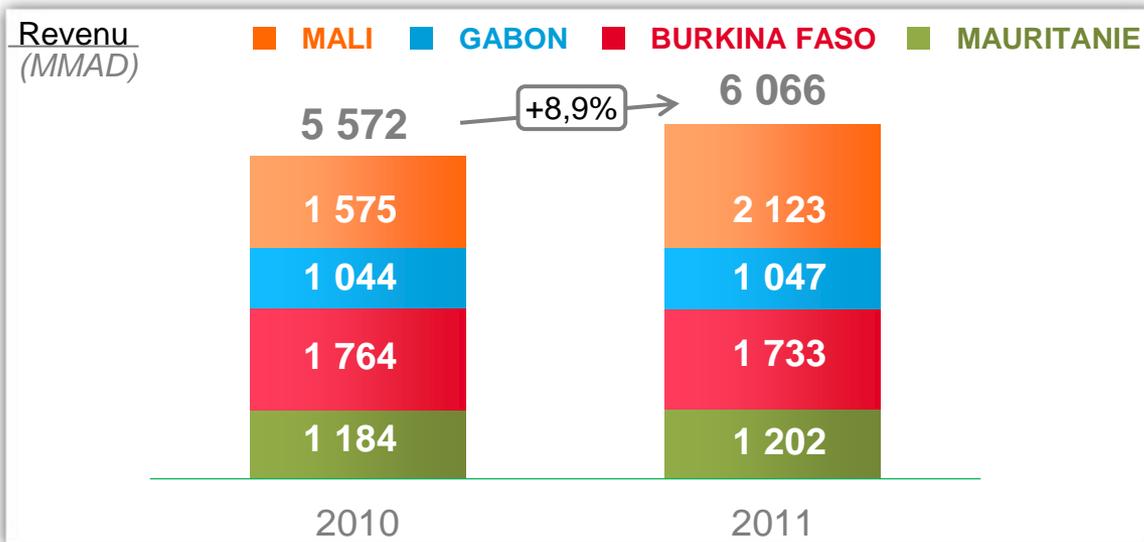
International : évolution des revenu et parcs



Forte progression des parcs (+39%) et du Revenu (+8,9%)



- **Croissance du parc** tirée par le Mobile (+41%)



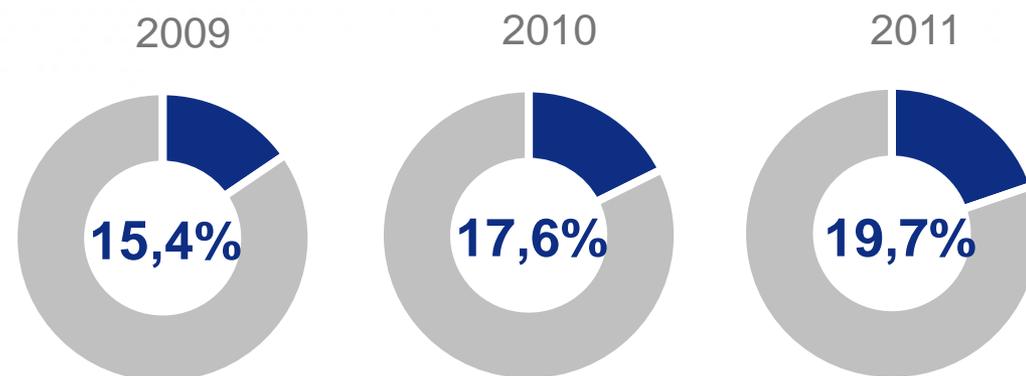
- **Excellente performance au Mali** dont le revenu croit de 35%, grâce au doublement de son parc mobile

International

Contribution croissante aux résultats du Groupe

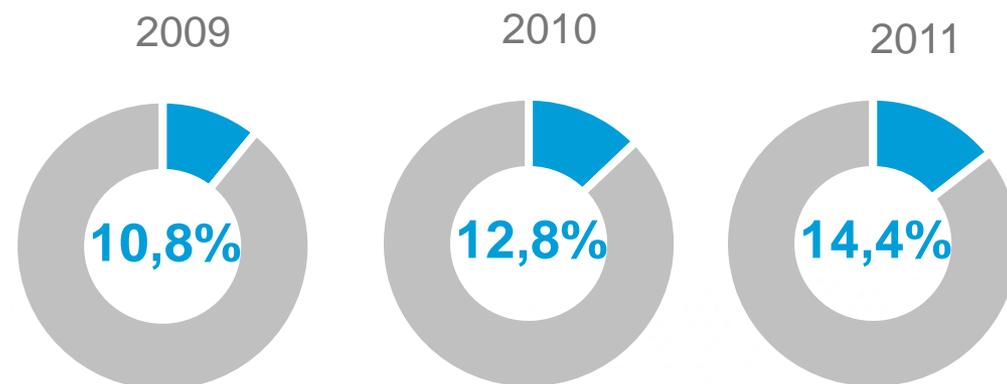


% CA Groupe



- Contribution de plus en plus importante de l'International du fait de la croissance de l'activité
- Distribution de l'intégralité du résultat pour toutes les entités

% EBITDA Groupe



- Volonté de renforcer notre présence sur le marché Africain (nouvelles licences, acquisitions)



Performances du groupe

Revue des activités

RÉSULTATS FINANCIERS

Perspectives



RÉSULTATS
2011

Résultats consolidés

Des résultats solides

(MMAD)

	2010 ⁽¹⁾	2011	Variation
Chiffre d'affaires	31 617	30 837	-2,5%
EBITDA	18 605	16 996	-8,6%
<i>Marge (%)</i>	58,8%	55,1%	-3,7 pts
EBITA	14 327	12 375	-13,6% ⁽²⁾
<i>Marge (%)</i>	45,3%	40,1%	-5,2 pts
Résultat Net Part du Groupe	9 532	8 123	-14,8%
<i>Marge (%)</i>	30,1%	26,3%	-3,8 pts

Légère baisse du CA

Maintien
de marges élevées

1 Les données de référence 2010 ont fait l'objet d'un retraitement suite à la constatation d'une anomalie dans la comptabilisation de commissions distributeurs à l'Onatel. Ce retraitement a affecté le chiffre d'affaires de -37,7Mdh, le résultat opérationnel avant amortissements, le résultat opérationnel et le résultat net de -7,5Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour l'exercice 2010.

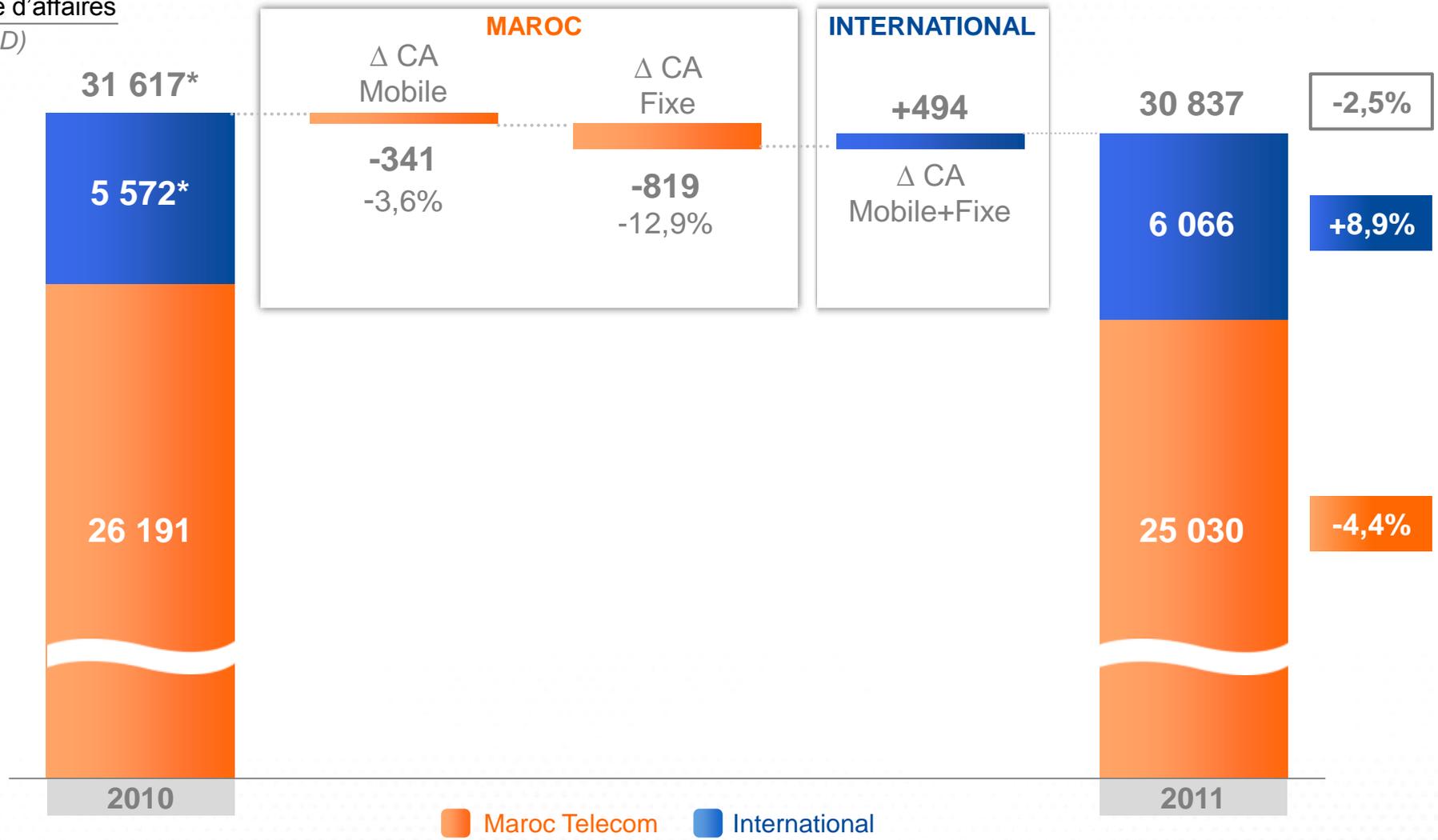
2 L'EBITA du T4 2010 a bénéficié de 456 MDh d'éléments non récurrents (plus-value de cession immobilière, indemnisation suite au closing de l'acquisition de Gabon Télécom, reprise de provisions) ; hors ces éléments, la baisse de l'EBITA du T4 2011 aurait été de -15,4%.

Chiffre d'affaires consolidé

Léger recul du CA lié à la baisse du CA au Maroc



Chiffre d'affaires
(MMAD)



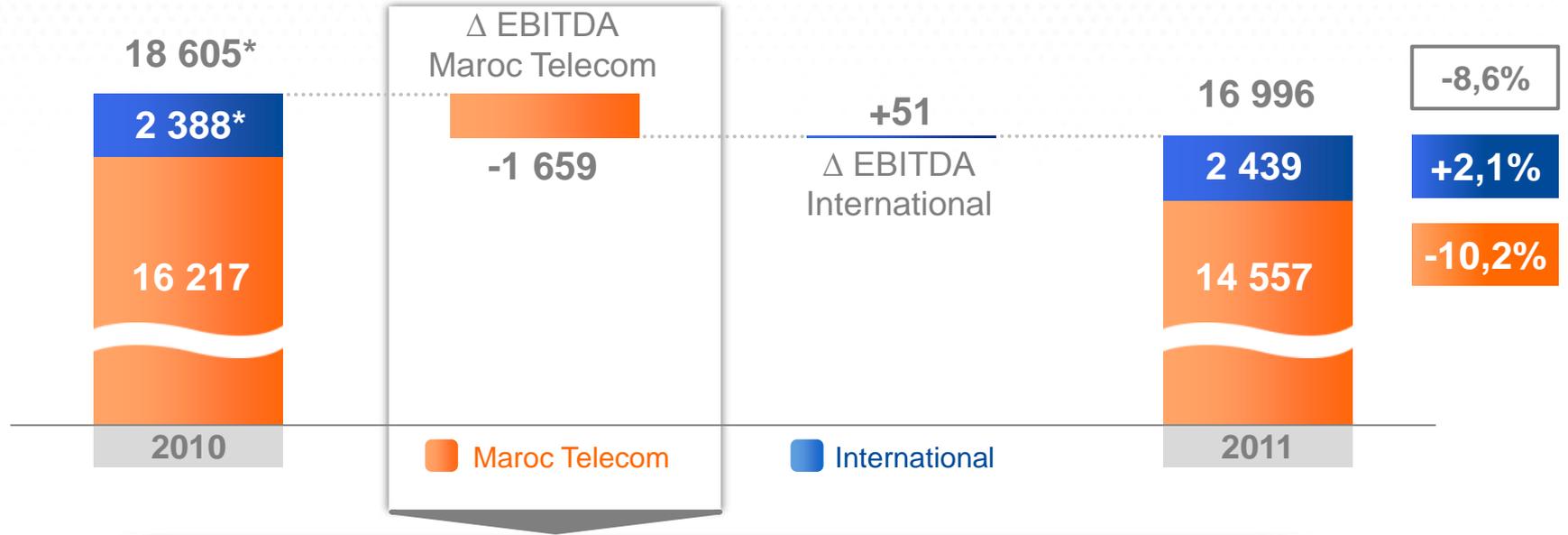
* Les données de référence 2010 ont fait l'objet d'un retraitement suite à la constatation d'une anomalie dans la comptabilisation de commissions distributeurs à l'Onatel. Ce retraitement a affecté le chiffre d'affaires de -37,7Mdh, le résultat opérationnel avant amortissements, le résultat opérationnel et le résultat net de -7,5Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour l'exercice 2010.

EBITDA

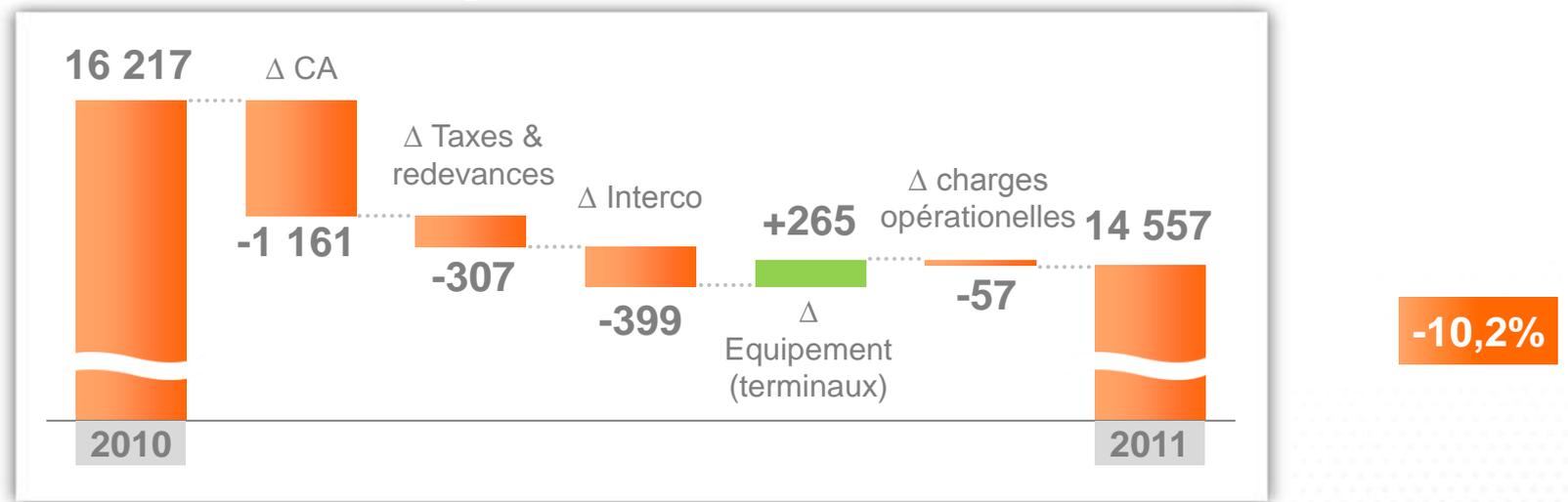


Bonne maîtrise des coûts des ventes et des charges opérationnelles malgré la hausse des usages et l'extension du réseau

EBITDA Consolidé (MMAD)



EBITDA Maroc (MMAD)



* Les données de référence 2010 ont fait l'objet d'un retraitement suite à la constatation d'une anomalie dans la comptabilisation de commissions distributeurs à l'Onatel. Ce retraitement a affecté le chiffre d'affaires de -37,7Mdh, le résultat opérationnel avant amortissements, le résultat opérationnel et le résultat net de -7,5Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour l'exercice 2010.

Flux nets de trésorerie

Bonne résistance du CFFO grâce à la maîtrise des investissements



(MMAD)

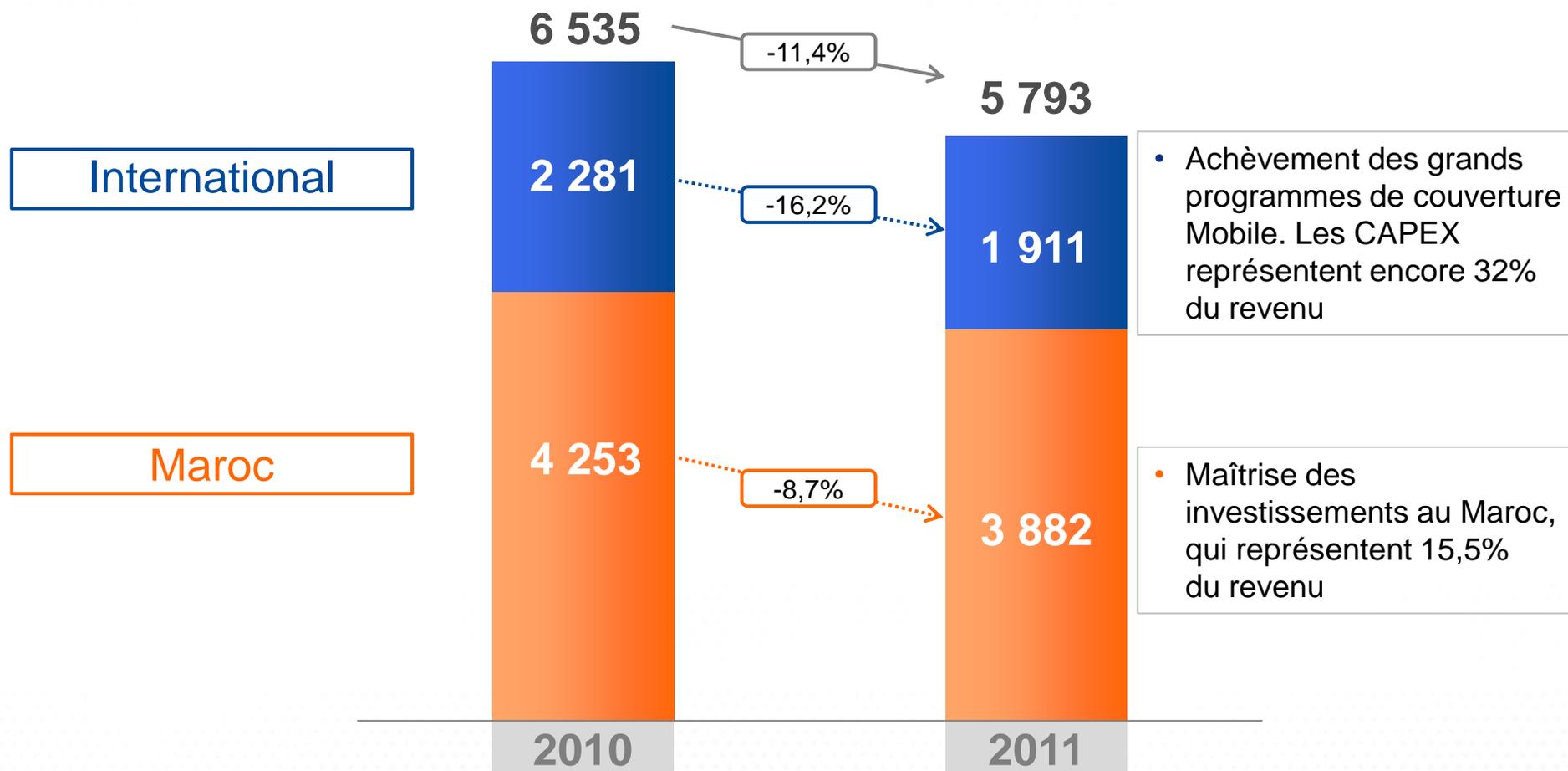
	2010 ⁽¹⁾	2011	Variation	
EBITDA	18 605	16 996	-8,6%	Baisse du CA et hausse des taxes et des charges d'interconnexion
<i>Maroc</i>	16 217	14 557	-10,2%	
<i>International</i>	2 388	2 439	2,1%	
CAPEX	6 535	5 793	-11,4%	Bonne maîtrise des investissements
% CA	20,7%	18,8%	-1,9 pt	
<i>Maroc</i>	4 253	3 882	-8,7%	
<i>International</i>	2 281	1 911	-16,2%	Détérioration du BFR de l'International liée à l'assainissement des dettes fournisseurs
Δ BFR	-766	-436	-43,1%	
CFFO	12 836	11 647	-9,3%	
<i>Maroc</i>	12 301	11 224	-8,8%	
<i>International</i>	535	423	-21,0%	
Dettes Nette	4 319	6 862	58,9%	Dettes Nette à seulement 0,4x l'EBITDA
<i>Maroc</i>	3 817	5 592	46,5%	
<i>International</i>	502	1 270	153,1%	

1 Les données de référence 2010 ont fait l'objet d'un retraitement suite à la constatation d'une anomalie dans la comptabilisation de commissions distributeurs à l'Onatel. Ce retraitement a affecté le chiffre d'affaires de -37,7Mdh, le résultat opérationnel avant amortissements, le résultat opérationnel et le résultat net de -7,5Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour l'exercice 2010.

Investissements

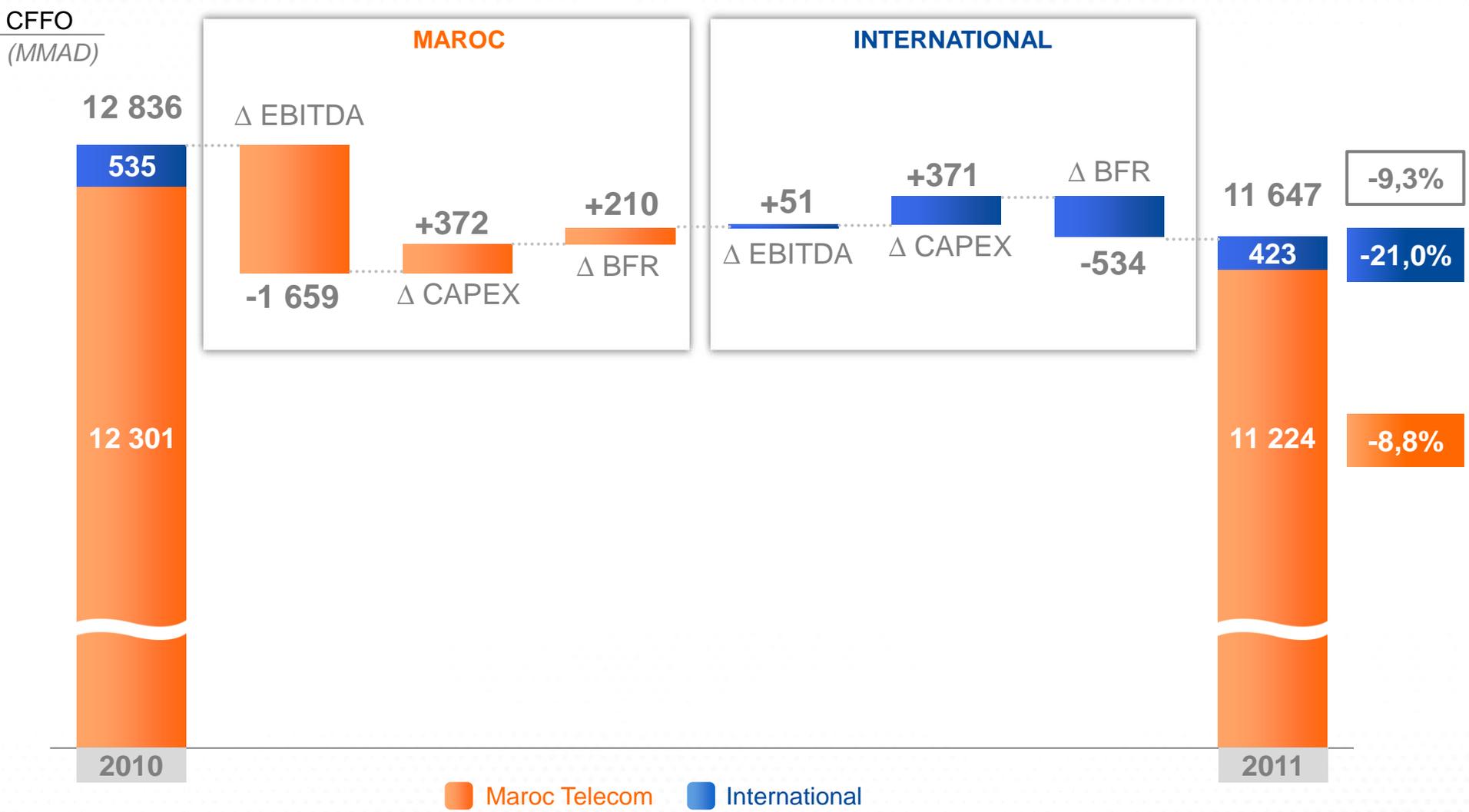
Maîtrise des investissements malgré la forte croissance des parcs

Investissements
(MMAD)



Flux nets de trésorerie

Recul du CFFO impacté par la baisse de l'EBITDA au Maroc

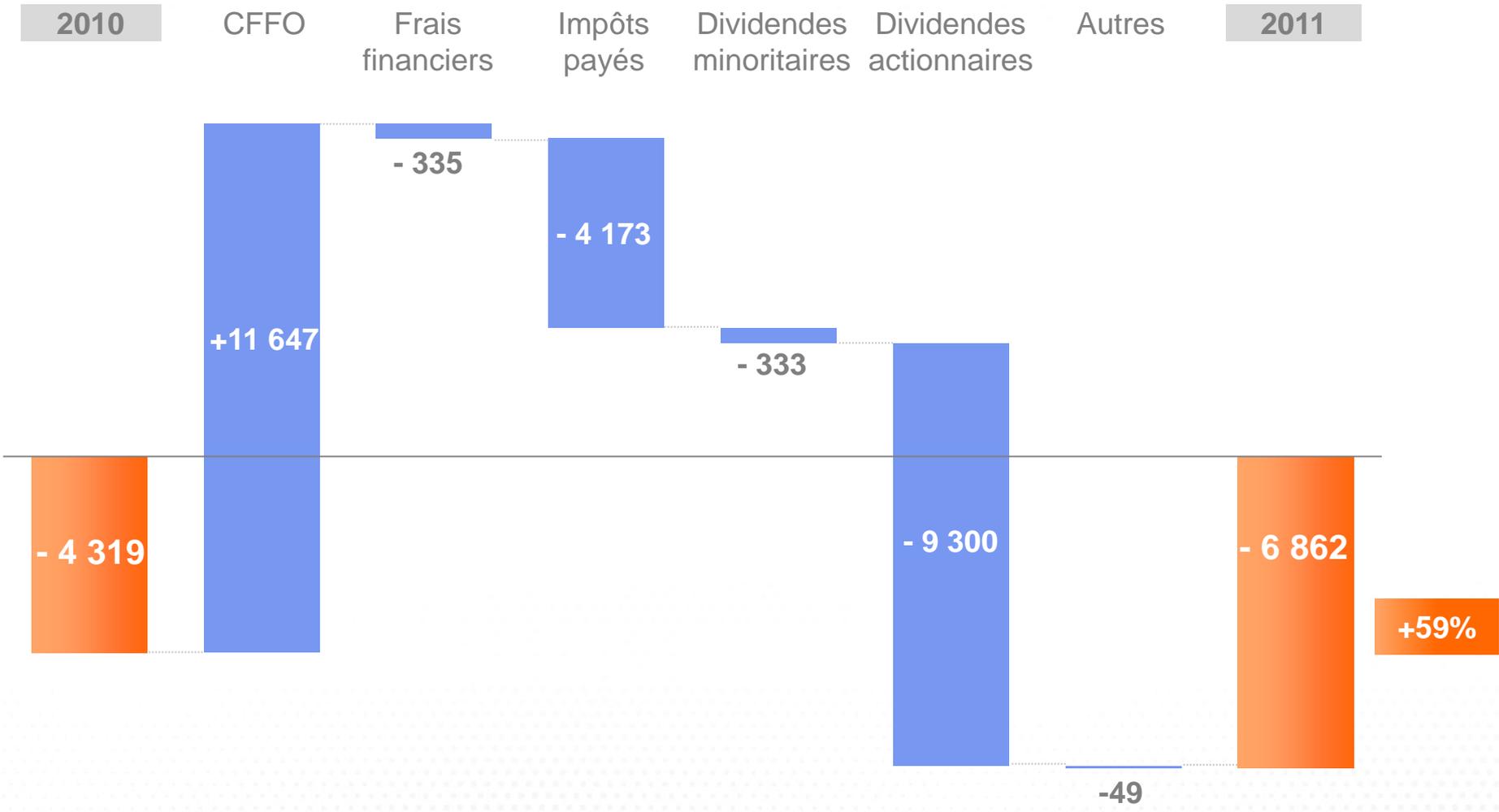


Dette nette

Maîtrise de l'endettement du Groupe



Dette Nette
(MMAD)





Performances du groupe

Revue des activités

Résultats financiers

PERSPECTIVES



ARÉSULTATS
2011

1

Nouvel encadrement des tarifs de gros du Mobile

- Accélération de la baisse des TA voix et SMS dès le 1^{er} janvier 2012
- Maintien de l'asymétrie tarifaire jusqu'en 2013

2

Identification des abonnés mobiles 2G et 3G

- Tous les clients mobile devront être identifiés avant le 31 décembre 2012
- Identification des nouveaux clients acquis à partir du 1^{er} octobre 2011 dans un délai de 3 mois

3

Finalisation du programme PACTE

- Augmentation de la contribution SU liée à la fin de l'exonération attribuée dans le cadre du programme de couverture des zones reculées (PACTE)

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

EBITA

Marge d'environ 38%

CFFO

Stable à 11,5 milliards de dirhams



ANNEXES



RÉSULTATS
ANNEXES 2011



MMAD	2010	2011	Variation
Revenu	26 191	25 030	-4,4%
Mobile	19 649	18 935	-3,6%
<i>Services</i>	18 512	18 182	-1,8%
<i>Equipement</i>	1 137	753	-33,8%
Fixe	8 533	7 432	-12,9%
<i>Dont Data Fixe*</i>	1 706	1 695	-0,6%
Elimination	-1 991	-1 337	
EBITDA	16 217	14 557	-10,2%
<i>Marge (%)</i>	61,9%	58,2%	-3,8 pts
EBITA	13 209	11 262	-14,7%
<i>Marge (%)</i>	50,4%	45,0%	-5,4 pts
CAPEX	4 253	3 882	-8,7%
<i>CAPEX / CA</i>	16,2%	15,5%	-0,7 pt
CFFO	12 301	11 224	-8,8%
Dette Nette	3 817	5 592	46,5%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,2 x	0,4 x	+0,2x

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



Maroc



Population	32,2 millions
PIB	\$ 101,8 milliards
	+4,6% en 2011e
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 4 940 en 2011e
Inflation	+1,3% en 2011

Source : FMI – HCP



En MMAD - IFRS	2010	2011	var.
Chiffre d'affaires	26 191	25 030	-4,4%
Mobile	19 649	18 935	-3,6%
Services	18 512	18 182	-1,8%
Equipement	1 137	753	-33,8%
Fixe et Internet	8 533	7 432	-12,9%
Dont Data Fixe	1 706	1 695	-0,6%
Elimination	-1 991	-1 337	

	2010	2011	var. base comparable
Mobile			
Parc (000)	16 890	17 126	+1,4%
ARPU (MAD)	93	87	-6,2%
Part de marché	53,0%	46,9%	-6,2 pts
Pénétration	101,49%	113,57%	+12,1 pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	1 231	1 241	-
Part de marché*	98%	98%	-
Pénétration*	4%	4%	-
Nb d'opérateurs	3	3	-
Internet			
Parc (000)	497	591	+18,9%

Source : ANRT

*Hors mobilité restreinte



International

MMAD	2010 ⁽¹⁾	2011	Variation	Variation en base comparable
Revenu	5 572	6 066	8,9%	10,1%
Mauritanie	1 184	1 202	1,6%	8,0%
<i>Dont Services Mobile</i>	<i>1 013</i>	<i>1 033</i>	<i>2,0%</i>	<i>8,5%</i>
Burkina Faso⁽¹⁾	1 764	1 733	-1,8%	-2,6%
<i>Dont Services Mobile</i>	<i>1 292</i>	<i>1 330</i>	<i>3,0%</i>	<i>2,1%</i>
Gabon	1 044	1 047	0,2%	-0,6%
<i>Dont Services Mobile</i>	<i>562</i>	<i>492</i>	<i>-12,5%</i>	<i>-13,1%</i>
Mali	1 575	2 123	34,8%	33,7%
<i>Dont Services Mobile</i>	<i>1 244</i>	<i>1 767</i>	<i>42,0%</i>	<i>40,8%</i>
Elimination	-24	-39		
EBITDA	2 388	2 439	2,1%	2,8%
<i>Marge (%)</i>	<i>42,9%</i>	<i>40,2%</i>	<i>-2,6 pts</i>	<i>-2,6 pts</i>
EBITA	1 118	1 113	-0,5%	0,6%
<i>Marge (%)</i>	<i>20,1%</i>	<i>18,3%</i>	<i>-1,7 pt</i>	<i>-1,6 pt</i>
CAPEX	2 281	1 911	-16,2%	
<i>CAPEX / CA</i>	<i>40,9%</i>	<i>31,5%</i>	<i>-9,4 pts</i>	
CFFO	535	423	-21,0%	
Dette Nette	502	1 270	x 2,5	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	<i>0,2 x</i>	<i>0,5 x</i>	<i>+0,3x</i>	

1 Les données de référence 2010 ont fait l'objet d'un retraitement suite à la constatation d'une anomalie dans la comptabilisation de commissions distributeurs à l'Onatel. Ce retraitement a affecté le chiffre d'affaires de -37,7Mdh, le résultat opérationnel avant amortissements, le résultat opérationnel et le résultat net de -7,5Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour l'exercice 2010.



Mauritanie

Population	3,3 millions
PIB	\$ 4 milliards
	+5,1% en 2011
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 2 212 en 2011
Inflation	+6,2% en 2011
1 MAD =	1 MAD = 34,85 MRO dépréciation de 6,3% vs. 2010

Source : FMI



En MMAD – IFRS

Chiffre d'affaires

Dont Services Mobile

2010

2011

var. base
comparable

1 184

1 202

+8,0%

1 013

1 033

+8,5%

Mobile

Parc (000)
ARPU (MAD)
Part de marché*
Pénétration*
Nb d'opérateurs

2010

2011

var. base
comparable

1 576

53,6

58%

86%

3

1 747

47,1

59%

93%

3

+10,9%

-6,4%

+1,5 pt

+7 pts

-

Fixe

Parc (000)
Part de marché
Pénétration
Nb d'opérateurs

41

53,2%

2,4%

2

41

50,6%

2,4%

2

+1,6%

-2,6 pts

-

-

Internet

Parc (000)

7

7

+1,4%

* Source : Dataxis à fin T3-2011 vs fin T4-2010



Burkina Faso

Population 15 millions

PIB \$ 10,1 milliards

+4,9% en 2011

Revenu par habitant (ppp) \$ 1 456 en 2011

Inflation +1,9% en 2011

1 MAD = 1 MAD = 58,27 FCFA
appréciation de 0,8% vs.
2010

Source : FMI



En MMAD – IFRS

2010*

2011

var. base
comparable

Chiffre d'affaires

1 764

1 733

-2,6%

Dont Services Mobile

1 292

1 330

+2,1%

* Données 2010 retraitées

Mobile

2010

2011

var. base
comparable

Parc (000)

2 397

2 971

+23,9%

ARPU (MAD)

53,3

40,7

-24,2%

Part de marché*

42%

41%

-1 pt

Pénétration*

39%

46%

+7 pts

Nb d'opérateurs

3

3

-

Fixe

Parc (000)

144

142

-1,7%

Part de marché

100%

100%

-

Pénétration

0,9%

0,9%

-

Nb d'opérateurs

1

1

-

Internet

Parc (000)

28

31

+9,5%

* Source : Dataxis à fin T3-2011 vs fin T4-2010



Gabon



Population	1,5 million
PIB	\$ 16,7 milliards
	+5,6% en 2011
Revenu par habitant (ppp)	\$ 16 021 en 2011
Inflation	+2,3% en 2011
1 MAD =	1 MAD = 58,27 FCFA appréciation de 0,8% vs. 2010

Source : FMI



En MMAD - IFRS	2010	2011	var. base comparable
Chiffre d'affaires	1 044	1 047	-0,6%
Dont Services Mobile	562	492	-13,1%

Mobile	2010	2011	var. base comparable
Parc (000)	699	532**	- 23,9%
ARPU (MAD)	72,1	95,2	+30,9%
Part de marché*	31%	21%	-10 pts
Pénétration*	150%	143%	-7 pts
Nb d'opérateurs	4	4	-
Fixe			
Parc (000)	27	22	-15,4%
Part de marché	100%	100%	-
Pénétration	1,8%	1,8%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-
Internet			
Parc (000)	22	24	+6,5%

* Source : Dataxis à fin T3-2011 vs fin T4-2010

** Opération de fiabilisation du Parc au cours du T1-11



Population 13,8 millions

PIB \$ 11 milliards

+5,3% en 2011

Revenu par habitant (ppp) \$ 1 328 en 2011

Inflation +2,8% en 2011

1 MAD = 1 MAD = 58,27 FCFA
appréciation de 0,8% vs.
2010

Source : FMI



En MMAD - IFRS

2010

2011

var. base
comparable

Chiffre d'affaires

1 575

2 123

33,7%

Dont Services Mobile

1 244

1 767

+40,8%

Mobile

2010

2011

var. base
comparable

Parc (000)

2 162

4 376

+102,4%

ARPU (MAD)

67,1

45,3

-33,1%

Part de marché*

31%

40%

+9 pts

Pénétration*

51%

78%

+27 pts

Nb d'opérateurs

2

2

-

Fixe

Parc (000)

79

94

+18,7%

Part de marché**

95,0%

95,0%

+0 pt

Pénétration

0,6%

0,6%

-

Nb d'opérateurs

2

2

-

Internet

Parc (000)

20

37

+87,9%

* Source : Données de marché à fin T4-2011 vs fin T4-2010

** Chiffres estimés