



**RÉSULTATS DU
1^{er} SEMESTRE 2013**
25 JUILLET 2013

DE SOLIDES FONDAMENTAUX

CROISSANCE DES USAGES VOIX ET DATA au Maroc
dans un environnement concurrentiel et macroéconomique difficile

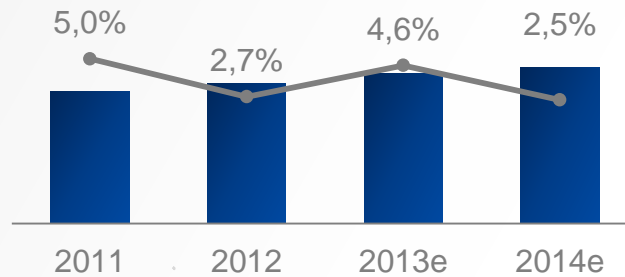
CROISSANCE SOUTENUE des activités à l'International

FORTE PROGRESSION des marges, notamment grâce
aux effets des plans de départs volontaires

ACCÉLÉRATION DE LA MODERNISATION
des réseaux hauts débits fixe et mobile

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

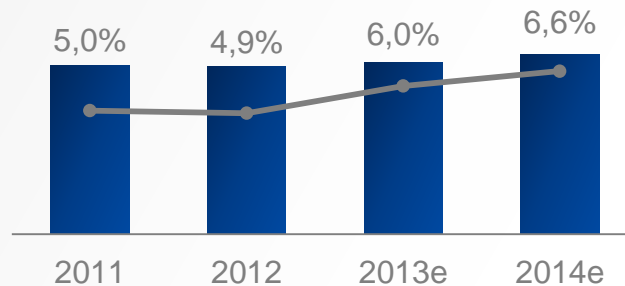
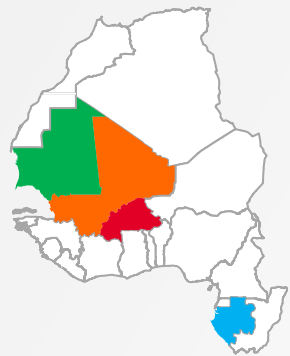
Croissance du PIB



Source : Ministère des Finances, HCP

MAROC

- Un début d'année marqué par le ralentissement généralisé de la consommation
- Accélération de la croissance en 2013, portée par la bonne campagne agricole



Source : Données FMI – Avril 2013

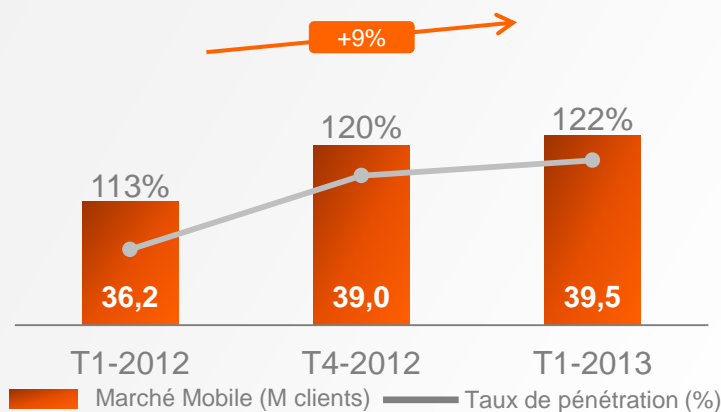
INTERNATIONAL

- Les filiales bénéficient d'une croissance économique soutenue sur le long terme
- L'inflation reste maîtrisée autour de 4,0%

DES MARCHÉS MOBILES TOUJOURS DYNAMIQUES

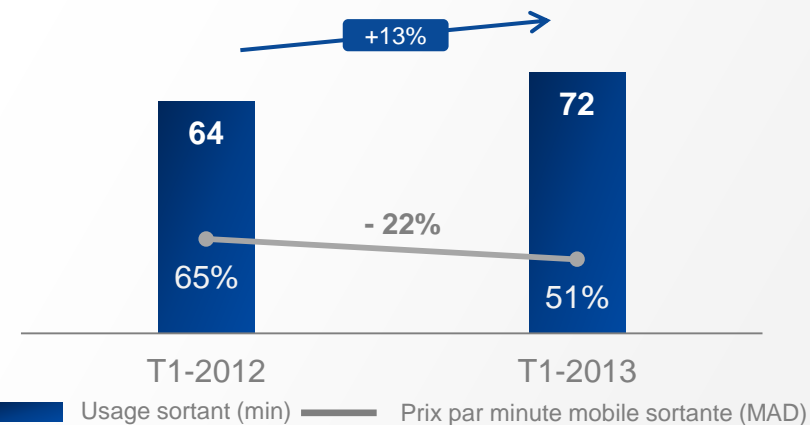
Un marché toujours en croissance

MAROC



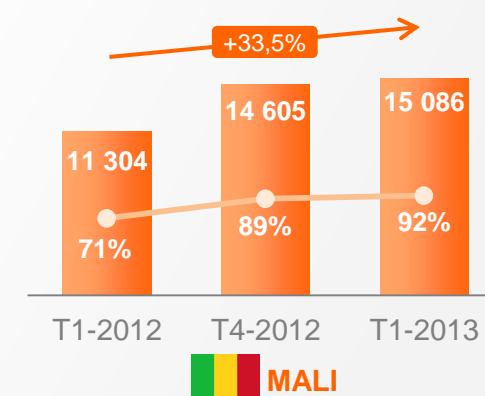
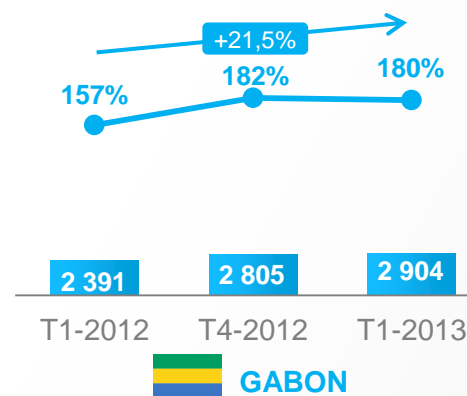
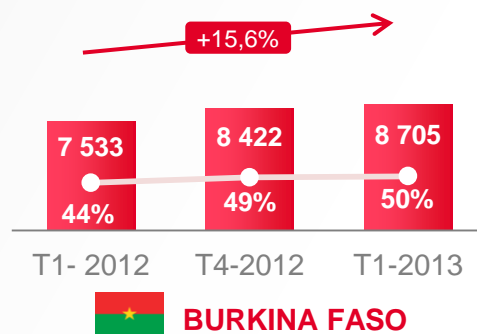
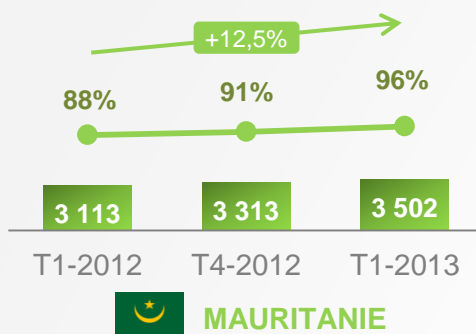
La concurrence et le multi SIM favorisent la croissance du parc

Elasticité à la baisse des prix



La faiblesse de la consommation en ce début d'année au Maroc a pesé sur la croissance des volumes

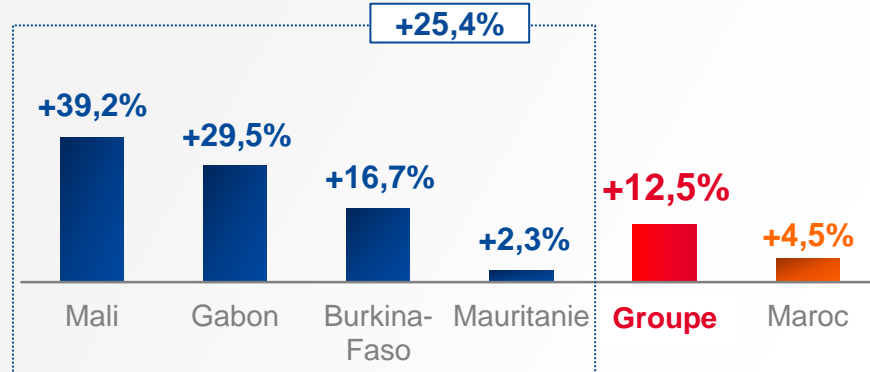
→ x% Croissance du Parc
▬ Parc Mobile ('000)
● Pénétration Mobile (%)



Source : Dataxis

LA CROISSANCE DES ACTIVITÉS INTERNATIONALES SOUTIENT LA PERFORMANCE DU GROUPE

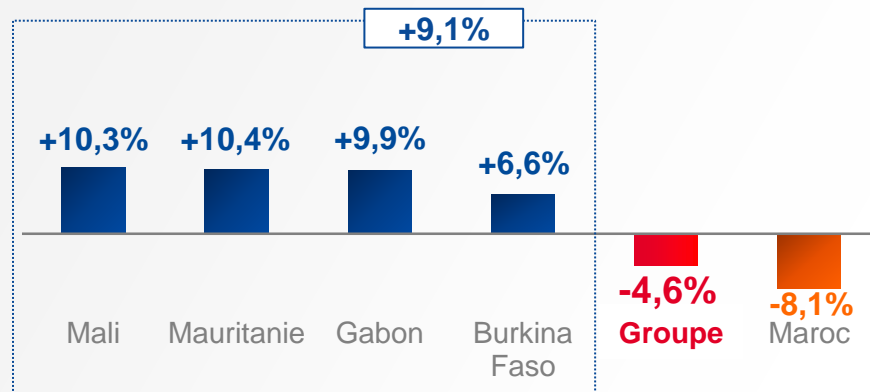
Croissance des parcs clients (S1-13 vs. S1-12 en %)



Le Groupe Maroc Telecom compte plus de 35 millions de clients à fin juin 2013

- Maroc (+ 869 000 clients) : croissance des parcs Mobile Postpayé de 16,7%, Internet de 19,8% et Fixe de 6,4%,
- International (+3 millions de clients) : croissance de 26,5% du parc Mobile.

Croissance des revenus (S1-13 vs. S1-12 à taux de change constant en %)

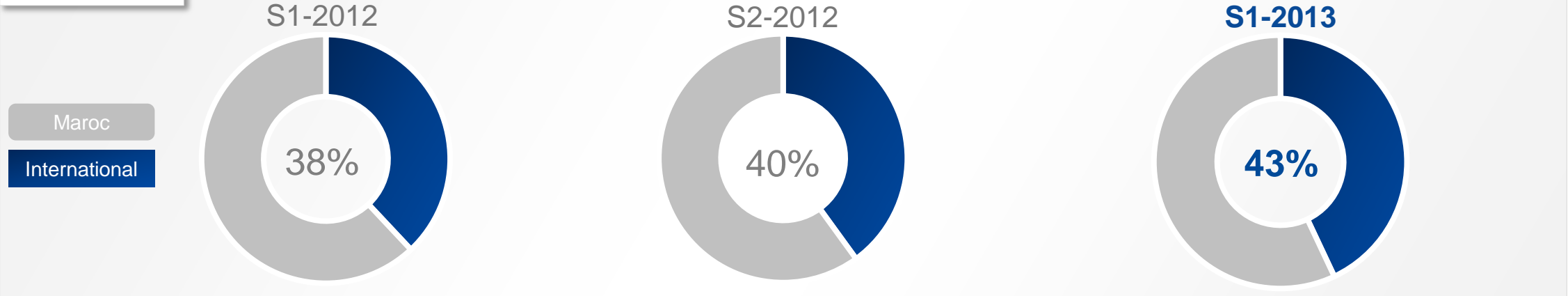


La croissance des revenus de l'International compense partiellement le recul du Maroc

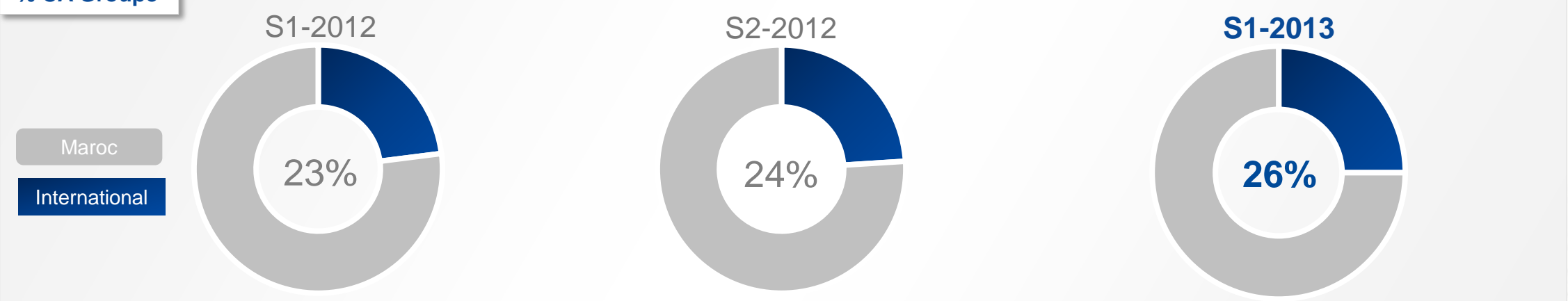
- Impact de la concurrence, de la faiblesse de la consommation et de la réduction des tarifs des terminaisons d'appels sur l'activité au Maroc
- Poursuite d'une croissance robuste de l'International, notamment au Mali (+10,3% au cours du semestre)

SUCCÈS DE LA STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT À L'INTERNATIONAL

% Parc clients



% CA Groupe



IMPORTANTS INVESTISSEMENTS DANS LES RÉSEAUX HAUTS-DÉBIT D'AVENIR

 MAROC

HAUT DÉBIT MOBILE

OBJECTIF : migrer 50% des sites 2G vers le single RAN (2G/3G/4G ready)

→ **Gains importants en couverture, et en qualité de service ; réduction de coûts**

→ Plus de 1 500 sites ont été déployés au S1, soit près des 2/3 de l'objectif annuel

HAUT DÉBIT FIXE

OBJECTIF : Remplacer les anciens commutateurs fixe et les DSLAM par des MSAN

→ **Poursuivre la montée en débits avec le VDSL et le FTTx**

→ Capacité installée à fin juin 2013 : 645k lignes voix et 350k lignes ADSL/VDSL

Augmentation de 44% de la bande passante internationale, pour atteindre 360 Gbit/s à fin juin 2013

56% des CAPEX réalisés au S1 au Maroc



DE SOLIDES RÉSULTATS SEMESTRIELS

EBITDA**+0,6%**

- Plein effet des plans de départs volontaires exécutés en 2012

Marge d'EBITDA**+3,0 pts à 58,1%**

- La marge des activités à l'International progresse de 7,0 pts

CFFO**-1,9%**

- Accélération volontaire des CAPEX au 1^{er} semestre
- Bonne maîtrise du BFR grâce au recouvrement des créances



REVUE DES ACTIVITÉS

Résultats financiers

Perspectives

Annexes



FAVORISER LES USAGES VOIX ET DATA

Croissance des usages sur le mobile prépayé

- Généralisation de la tarification à la seconde
- Enrichissement des Pass temps
 - Exemple : 20 Dh donnent droit à 1h + 20 Dh de crédit
- Extension de la durée de validité des recharges data Mobile prépayées
 - Exemple : la recharge 100 Dh est valable 1 mois vs 15 jours précédemment, avec un plafond maintenu à 400 Mo par jour)



Monétisation de la data

- Fin de l'illimité sur l'accès gratuit à l'internet mobile inclus dans tous les forfaits voix postpayés
 - Débit augmenté de 128 kbit/s à 3,6 Mbit/s
 - Limitation à 1 Go par mois (connexion coupée au-delà), le client pouvant acheter des recharges de 2Go à 50 Dh
- Accès postpayés payants à 7,2 Mbit/s et 14 Mbit/s, bridés après 5 Go
 - Vitesse réduite à 128 kbit/s après 5 Go et 64 kbit/s après 10 Go

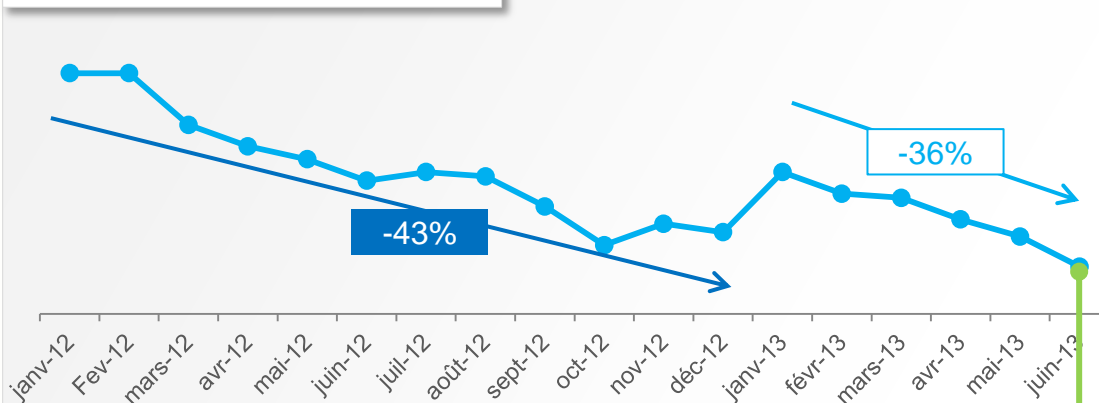
10% des clients ont rechargé en juin

Data en % de l'ARPU



BAISSE CONTINUE DES PRIX COMPENSÉE EN PARTIE PAR LA HAUSSE DES USAGES

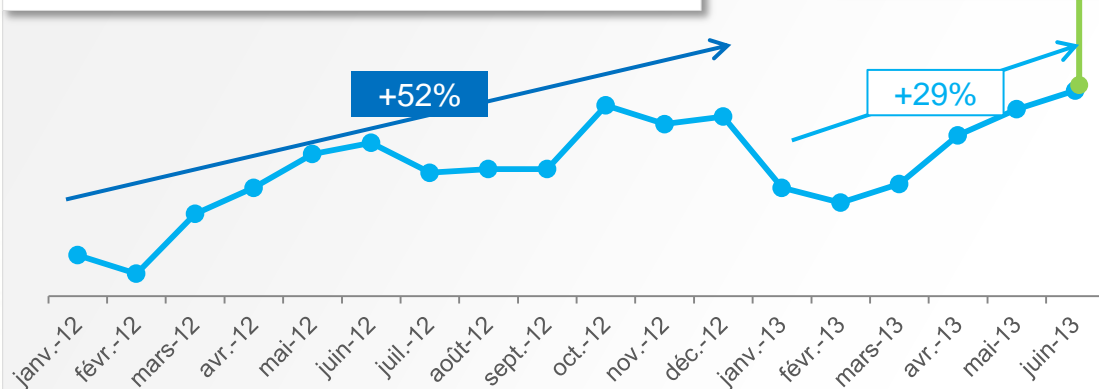
Évolution des prix par minute



Poursuite de la forte baisse des prix de Maroc Telecom :

- Baisse continue des prix en 2013 du fait de l'intensité concurrentielle sur le prépayé

Évolution des usages sortants (par client)



Généralisation de la tarification à la seconde

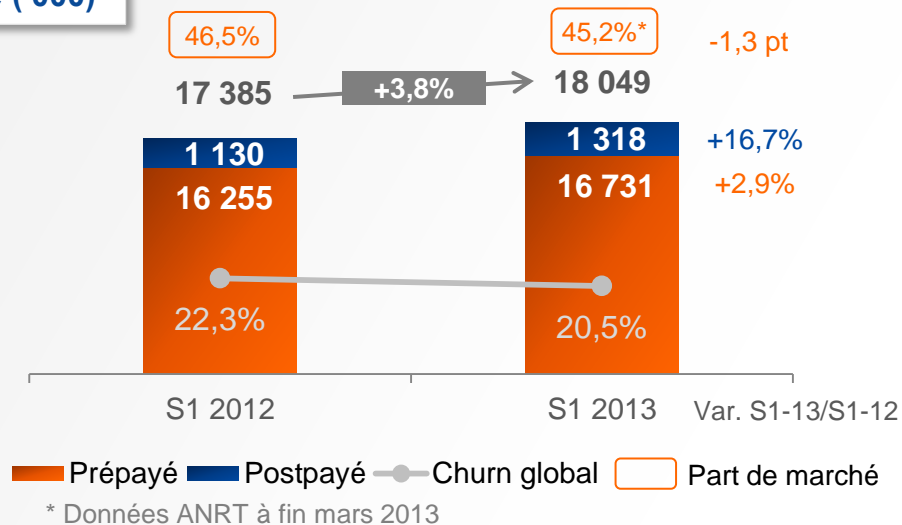
Forte croissance des usages

- Élasticité réduite en ce début d'année 2013 du fait de la faiblesse de la consommation



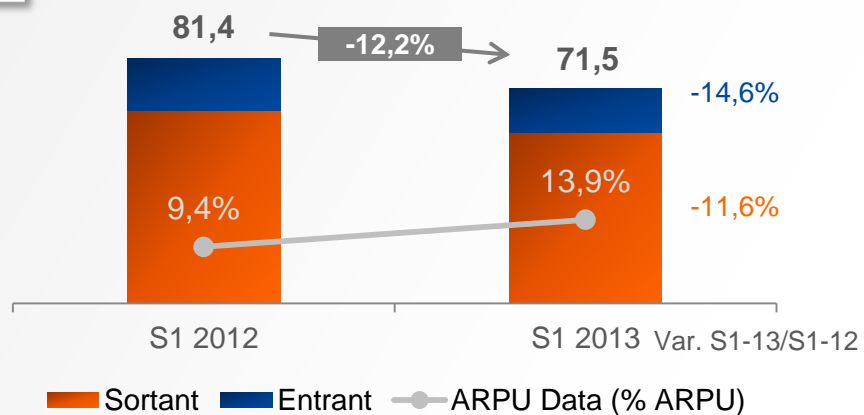
CROISSANCE SOLIDE DU PARC

Parc Mobile ('000)



- Poursuite de la **croissance du parc**
- **Maintien** d'un **rythme de croissance élevé** du parc Internet 3G (+32%)
- **Amélioration continue** du taux de Churn

ARPU (MAD)

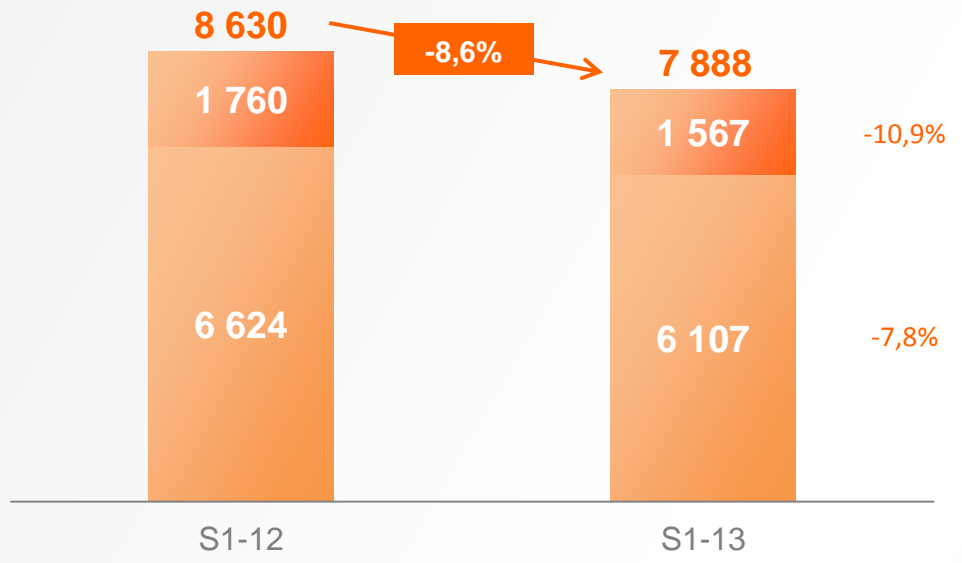


- **Impact fort des baisses des TA Mobile (-52% vs. S1 2012) sur l'ARPU entrant**
- **Baisse de l'ARPU sortant** du fait de la baisse des prix, que ne compense pas la croissance des usages voix et data

FOCUS SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES MOBILE

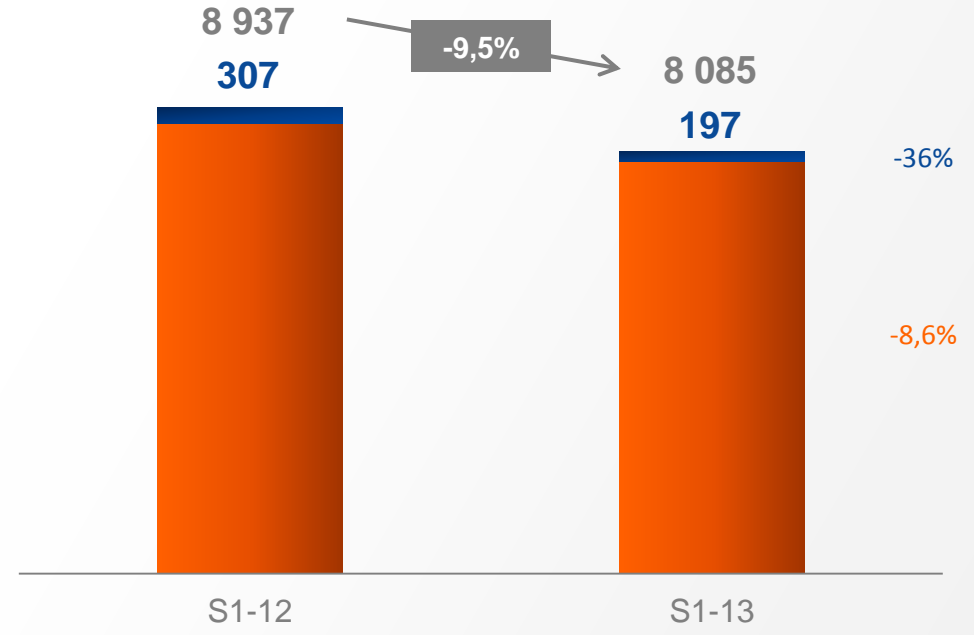
Revenu Services Mobile (MMAD)

Sortant Entrant



Revenu Mobile (MMAD)

Services Equipement



• Poursuite de la politique ciblée des subventions sur les ventes de terminaux

POURSUITE DE LA CROISSANCE DES PARCS FIXE ET INTERNET

• Enrichissement des illimités vers les Fixe avec augmentation des prix

- Illimité soir & WE à 156 Dh/mois → illimité tout temps + 1h vers les mobiles à 176 Dh/mois
- Ajout de 3h vers les mobiles dans l'illimité tout temps à 229 Dh/mois



*Offre valable du 1^{er} avril au 31 mai 2013



• Enrichissement permanent des offres ADSL pour favoriser la croissance des parcs Fixe et Internet

1-PLAY

Accès ADSL
à 4 Mbit/s

99 Dh / mois

2-PLAY

MTDuo
Ligne fixe
+ ADSL à 4M

199 Dh / mois

NOUVEAU

PhonyDuo
Ligne fixe
+ ADSL à 4M
+illimité vers les fixes

249 Dh / mois

3-PLAY

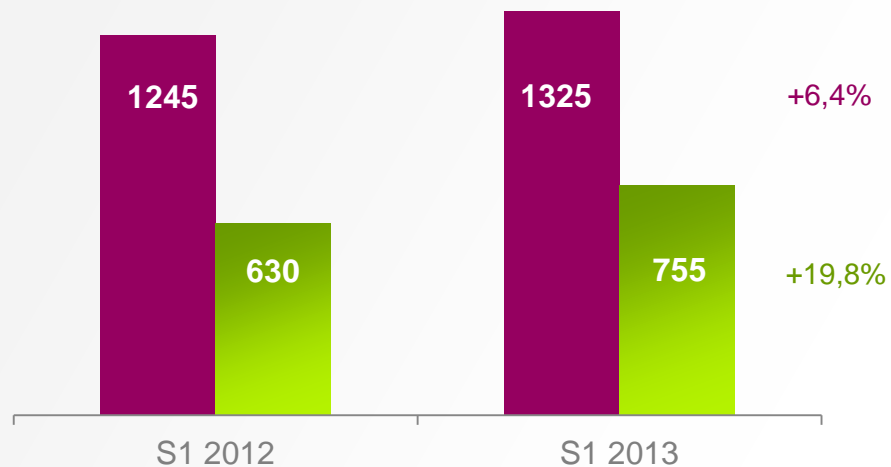
MTBox
Ligne fixe
+ ADSL à 4M
+illimité vers les fixe
+IPTV

299 Dh / mois

FOCUS SUR L'ACTIVITÉ FIXE

Parc Fixe et Internet (000)

■ Fixe

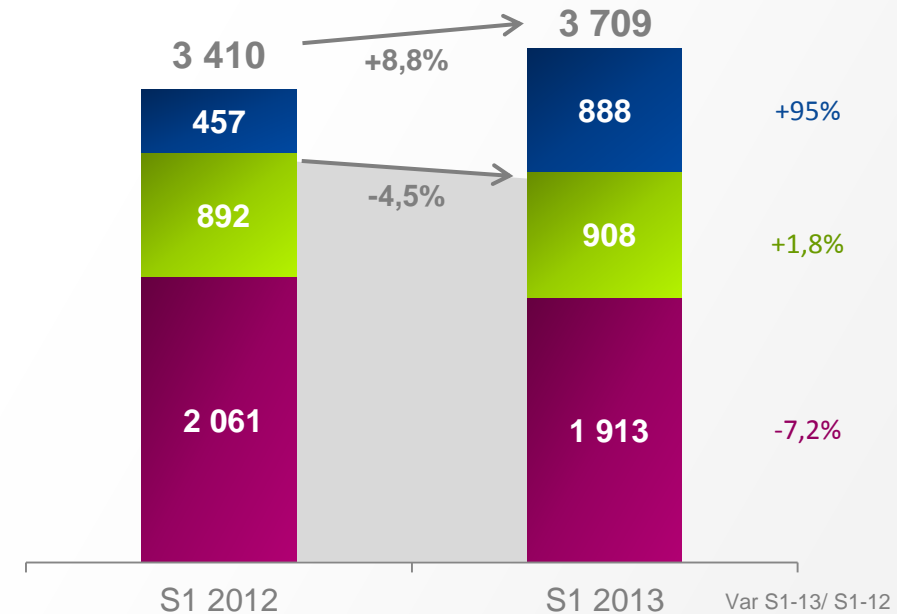
■ ADSL*


* Y compris bas débit et LL

Revenu Fixe & Internet (MMAD)

■ voix

■ Data

■ LL intra Maroc Telecom


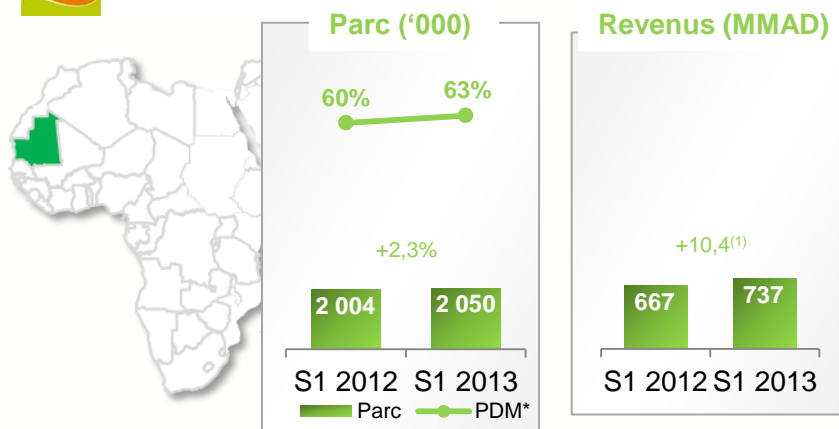
**La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises

- Accélération de la croissance du parc fixe en particulier le segment résidentiel (+12%) grâce au succès des offres multi-play.
- Forte progression du parc ADSL grâce à l'enrichissement des offres.
- Essor de la Data (24% des revenus Fixe & Internet) grâce aux produits IP.

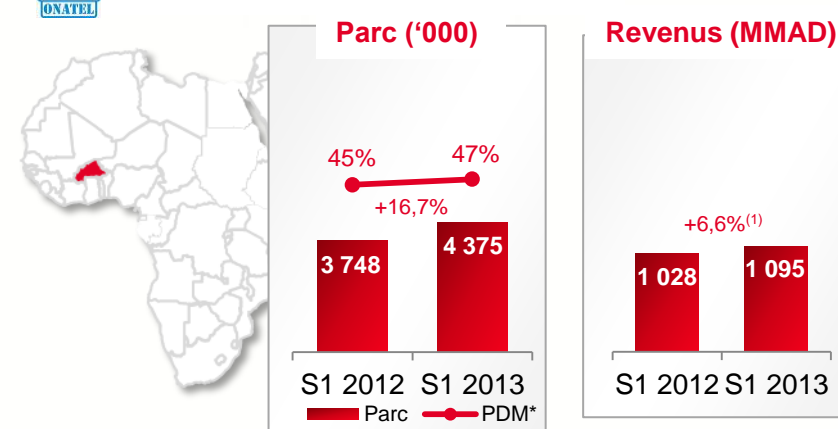
FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ TIRÉE PAR LA PROGRESSION DES PARCS ET LES GAINS DE PARTS DE MARCHÉ



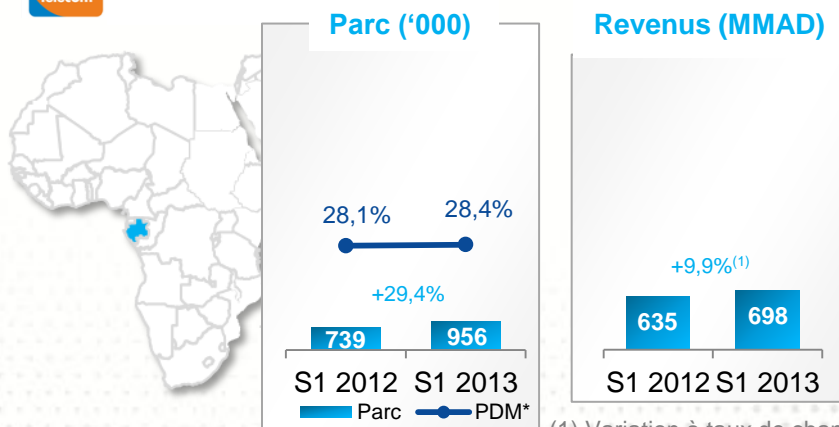
Mauritanie



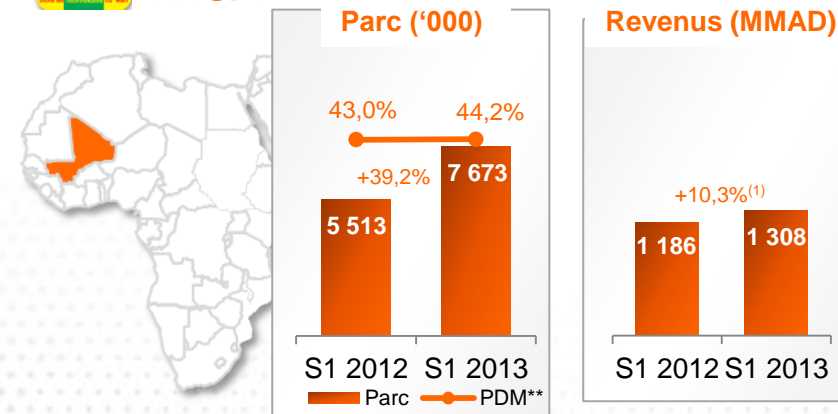
Burkina Faso



Gabon



Mali



(1) Variation à taux de change constant

* Source : Dataxis données T1 2013 vs. T2 2012

** Source: Données de marché à fin S1 2013



Revue des activités

RÉSULTATS FINANCIERS

Perspectives

Annexes



RÉSULTATS CONSOLIDÉS

MMAD	S1 2012	S1 2013	Variation à taux de change constant
CHIFFRE D'AFFAIRES	15 172	14 468	-4,6%
EBITDA	8 358	8 406	+0,6%
<i>Marge (%)</i>	<i>55,1%</i>	<i>58,1%</i>	<i>+3,0 pts</i>
EBITA	5 155	5 951	+15,4%
<i>Marge (%)</i>	<i>33,9%</i>	<i>41,1%</i>	
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	3 128	3 521	+12,6%
<i>Marge (%)</i>	<i>20,6%</i>	<i>24,3%</i>	
EBITDA – CAPEX	6 343	5 653	-10,9%
CFFO	5 458	5 354	-1,9%

CROISSANCE DES REVENUS À L'INTERNATIONAL

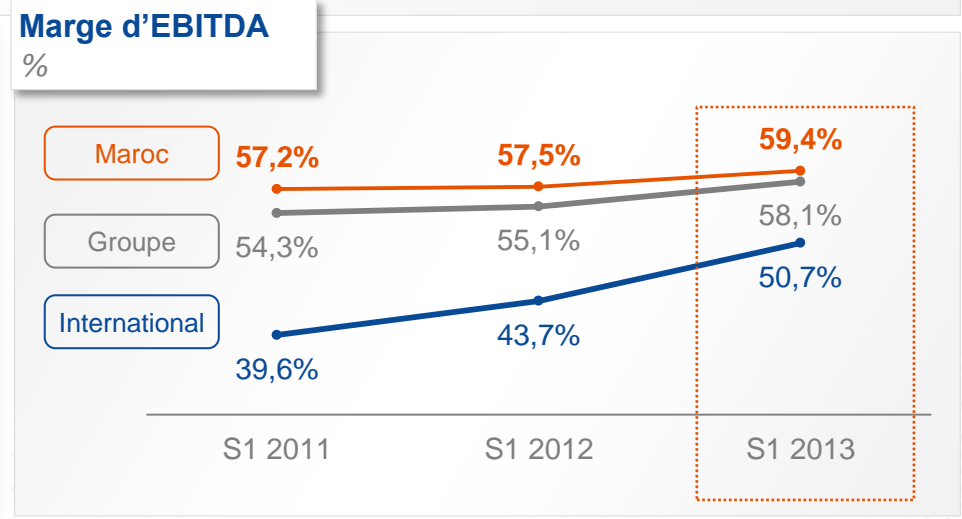
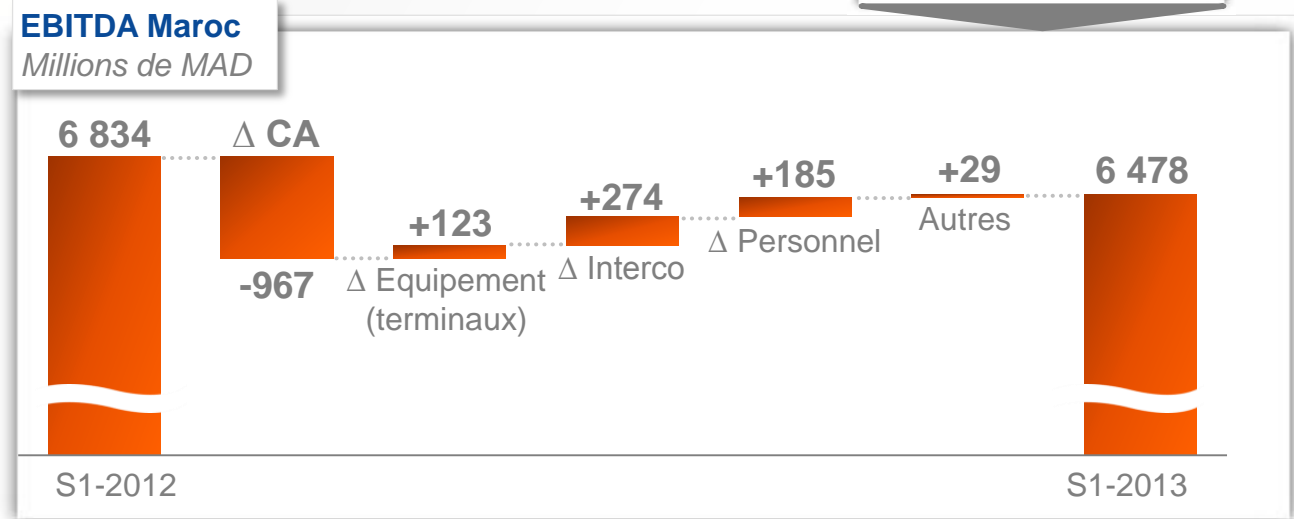
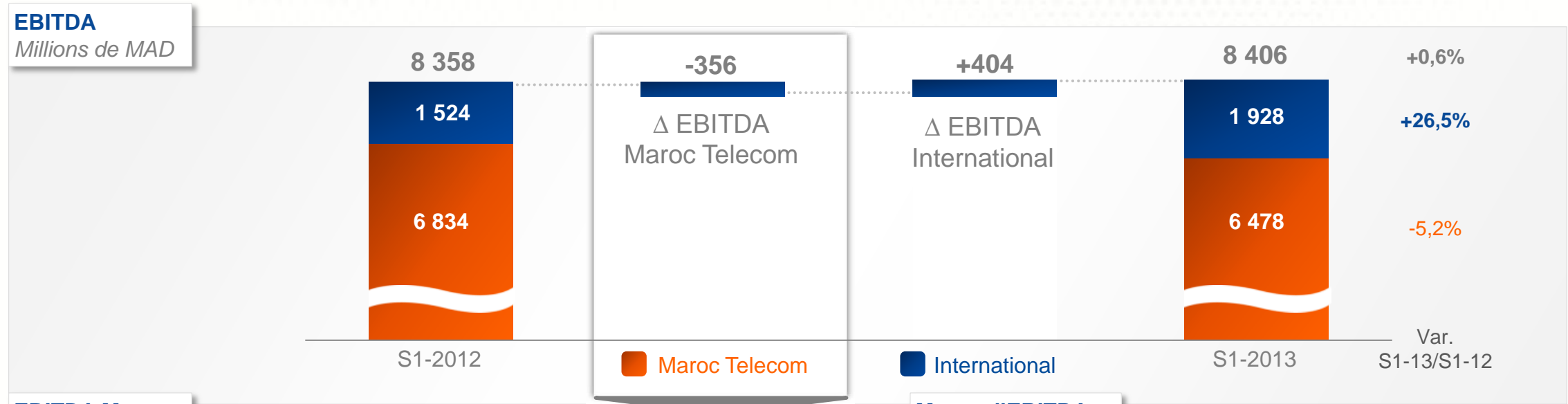
Revenus du Groupe
Millions de MAD



(1) Variation à taux de change constant

EBITDA

Forte progression des marges tant à l'International qu'au Maroc

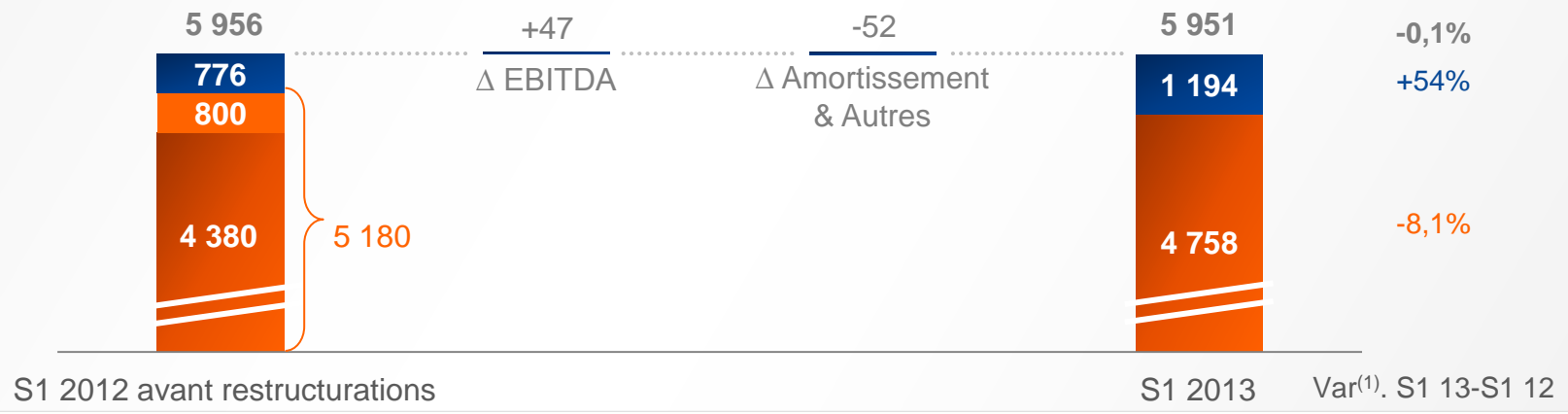


STABILISATION DE L'EBITA HORS RESTRUCTURATIONS REALISEES EN 2012

EBITA du Groupe

Millions de MAD

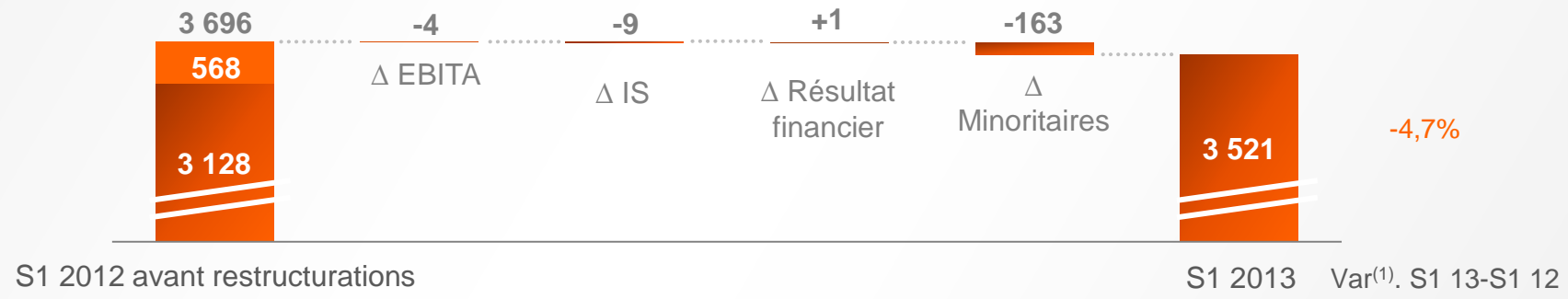
- International
- Charges de restructuration
- Maroc



Résultat Net Part du Groupe

Millions de MAD

- Charges de restructuration après impôts

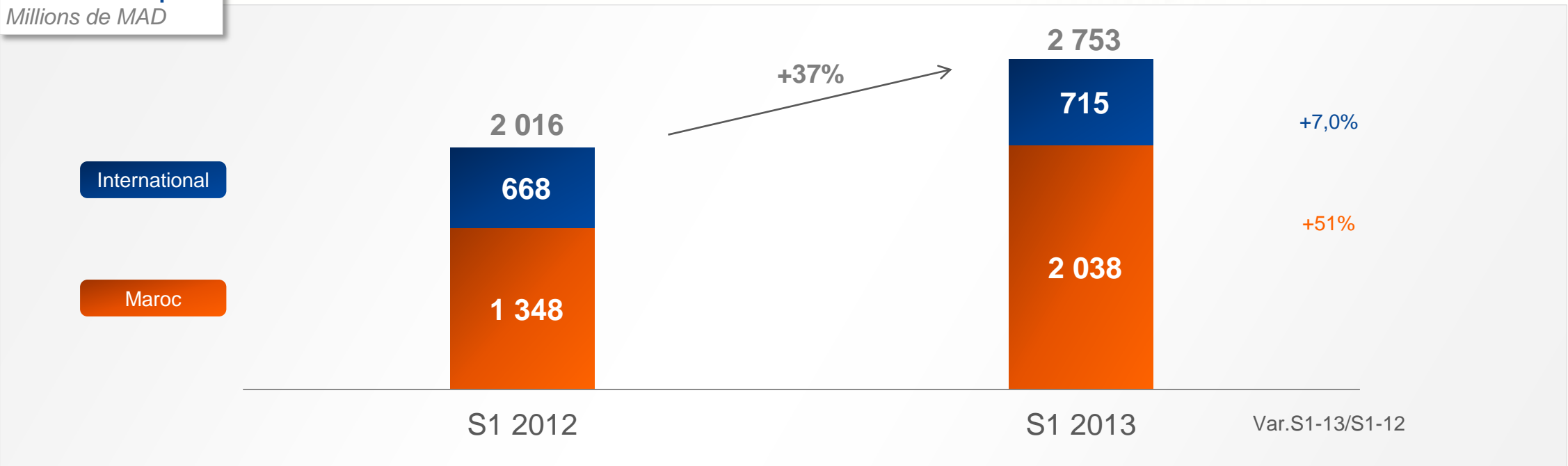


(1) Variation à taux de change constant et hors restructuration



POLITIQUE VOLONTARISTE D'INVESTISSEMENTS AU 1^{er} SEMESTRE

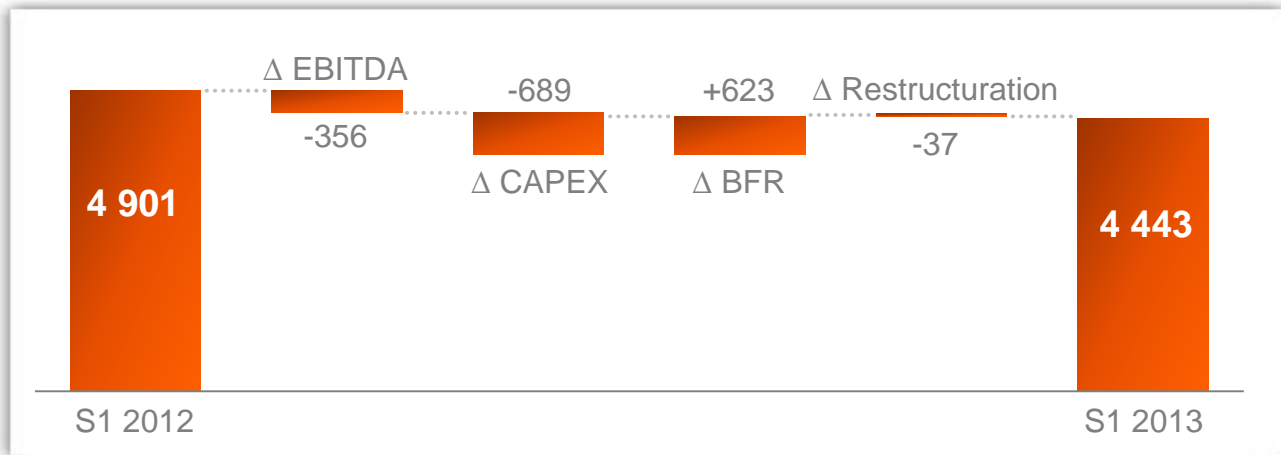
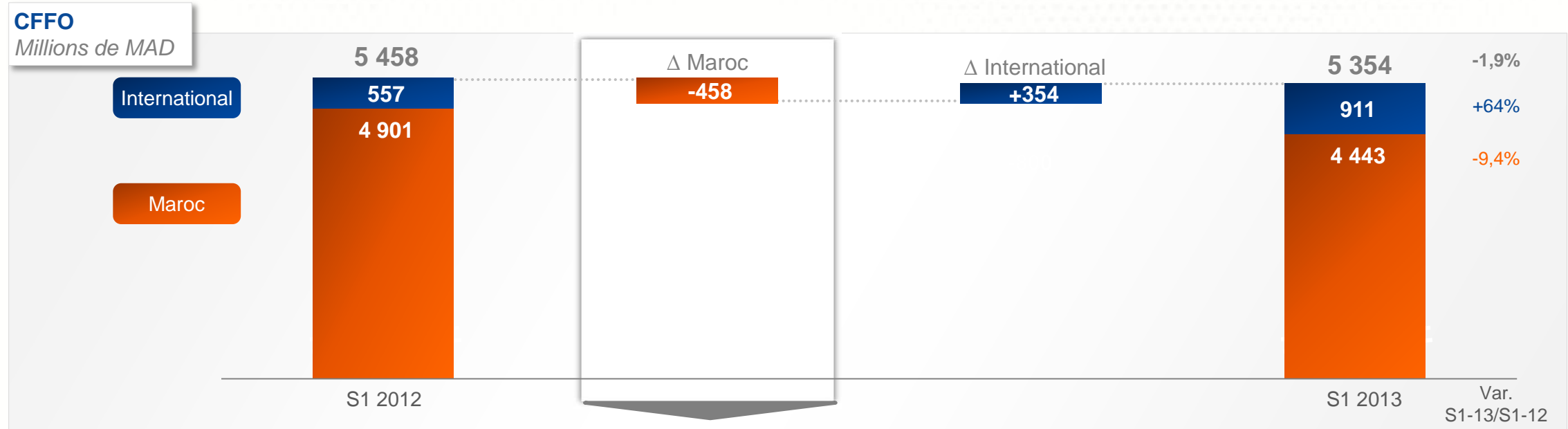
CAPEX⁽¹⁾ Groupe
Millions de MAD



- Maroc : accélération dans l'année des grands projets de modernisation des réseaux Fixe (MSAN) et Mobile (SingleRAN)
- International : poursuite des investissements permettant d'accompagner la croissance de l'activité

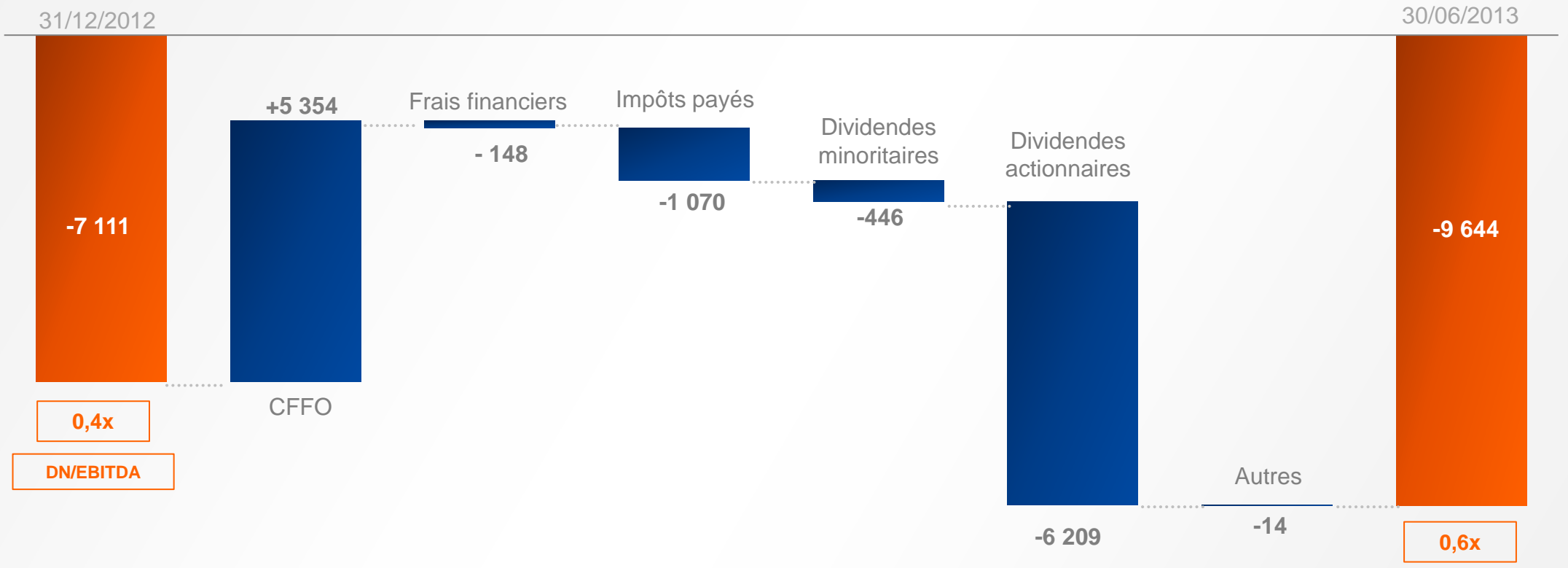
(1) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période

STABILITÉ DU CFFO MALGRÉ L'ACCÉLÉRATION DES INVESTISSEMENTS AU MAROC



ENDETTEMENT CONSOLIDÉ À UN FAIBLE NIVEAU

DETTE NETTE
Millions de MAD





Revue des activités
Résultats financiers

PERSPECTIVES

Annexes



PERSPECTIVES POUR L'ANNÉE 2013 MAINTENUES

ORIENTATIONS 2013

MAROC

- Poursuite de la stimulation des usages
- Légère hausse des investissements

INTERNATIONAL

- Croissance des revenus dans tous les pays
- Optimisation des coûts
- Baisse des investissements

PERSPECTIVES 2013

Maintien du taux de marge d'EBITDA à un niveau élevé d'environ 56%

EBITDA – CAPEX⁽¹⁾ en légère croissance⁽²⁾

(1) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période

(2) Hors acquisition éventuelle de nouvelles fréquences et licences



Revue des activités
Résultats financiers
Perspectives

ANNEXES



ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE AU MAROC



Jusqu'au 31 décembre 2012, la TA Mobile est calculée comme la moyenne des TA à l'heure pleine et à l'heure creuse

- **Instauration à partir du 1^{er} janvier 2013 de la symétrie des TA mobile voix** entre opérateurs au **tarif unique de 0,1399 DH HT.**
- **1^{ères} commandes de lignes à dégrupper attendues pour fin 2013**



Maroc

MMAD	S1 2012	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	11 876	10 909	-8,1%
Mobile	8 937	8 085	-9,5%
<i>Services</i>	8 630	7 888	-8,6%
<i>Equipement</i>	307	197	-36%
Fixe	3 410	3 709	+8,8%
<i>Dont Data Fixe*</i>	892	908	+1,8%
Elimination	-464	-885	
EBITDA	6 834	6 478	-5,2%
<i>Marge (%)</i>	57,5%	59,3%	+1,8 pts
EBITA avant restructurations	5 180	4 758	-8,1%
<i>Marge (%)</i>	43,6%	43,6%	0 pts
EBITA	4 380	4 758	8,6%
CAPEX	1 348	2 038	51,2%
<i>CAPEX / CA</i>	11,4%	18,7%	7,3 pts
CFFO	4 901	4 443	-9,4%
Dette Nette	9 528	8 297	-12,9%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,7 x	0,6 x	-

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



Maroc

Population	32,8 millions
PIB	\$ 107,1 milliards en 2013e
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 5 537
Inflation	+2,4%

Source : FMI, World Economic Outlook Database, Avril 2013



	S1 2012	S1 2013	var.
Mobile			
Parc (000)	17 385	18 049	3,8%
ARPU (MAD)	81,4	71,5	-12,2%
Part de marché*	46,5%	45,2%	-1,3 pts
Pénétration*	112,6%	121,5%	+8,9%
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	1 245	1 325	6,4%
Part de marché*	98%	91%	-7 pts
Pénétration*	4%	4,5%	+0,5 pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
Internet ADSL**			
Parc (000)	630	755	19,8%

*Source : ANRT T1-13 vs. T2-12. Les données du Fixe sont hors mobilité restreinte (retraitées par IAM)

**Le parc internet ADSL comprend LL et bas débit



International

MMAD	S1-2012	S1-2013	Variation	Variation à taux de change constant
Chiffre d'affaires	3 488	3 804	+9,1%	+9,1%
Mauritanie	667	737	+10,5%	+10,4%
<i>Dont Services Mobile</i>	607	673	+11,0%	+11,0%
Burkina Faso	1 028	1 095	+6,5%	+6,6%
<i>Dont Services Mobile*</i>	845	921	+9,0%	+9,0%
Gabon	635	698	+9,9%	+9,9%
<i>Dont Services Mobile*</i>	332	397	+19,5%	+19,5%
Mali	1 186	1 308	+10,3%	+10,3%
<i>Dont Services Mobile</i>	1 004	1 123	+11,8%	+11,9%
Elimination	-28	-34		
EBITDA	1 524	1 928	+26,5%	+26,5%
<i>Marge (%)</i>	43,7%	50,7%	+7,0 pts	+7,0 pts
EBITA	776	1 194	+54%	54%
<i>Marge (%)</i>	22,2%	31,4%	+9,1 pts	+9,1 pts
CAPEX	668	715	+7,0%	-
<i>CAPEX / CA</i>	19,2%	18,8%	-0,4 pts	-
CFFO	557	911	+64%	-
Dette Nette	1 586	1 348	-15,0%	-
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,5 x	0,3 x		



Mauritanie

Population	3,7 millions
PIB	\$ 4,5 milliards +5,9% en 2013e
Revenu par habitant (ppp)	\$ 2 230 en 2013e
Inflation	+4,7%
1 MAD =	1 MAD = 34,3 MRO stable vs. 2012

Source : FMI, World Economic Outlook Database, Avril 2013



	S1 2012	S1 2013	var. base comparable
Mobile			
Parc (000)	1 956	2 000	+2,3%
ARPU (MAD)	53,8	54,6	+1,4%
Part de marché*	60,4%	62,9%	+2,5 pts
Pénétration*	90,3%	96,0%	+5,7 pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	41	42	+1,5%
Internet			
Parc (000)	7	7	+4,2%

*Source : Dataxis à fin T1-2013 vs fin T2-2012



Burkina Faso

Population	17,7 millions
PIB	\$ 11,9 milliards +7,0% en 2013e
Revenu par habitant (ppp)	\$ 1 488 en 2013e
Inflation	+2,0%
1 MAD =	1 MAD = 58,9 FCFA stable vs. 2012

Source : FMI, World Economic Outlook Database, Avril 2013



	S1-2012	S1-2013	var. base comparable
Mobile			
Parc (000)	3 574	4 248	+18,9%
ARPU (MAD)	42,3	37	-12,5%
Part de marché*	45,1%	46,6%	+1,5 pt
Pénétration*	46,2%	49,9%	+3,7 pt
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	143	100	-29,9%
Internet			
Parc (000)	31	27	-12,4%

*Source : Dataxis à fin T1-2013 vs fin T2-2012



Population	1,56 millions
PIB	\$ 19,3 milliards +6,1% en 2013e
Revenu par habitant (ppp)	\$ 17 586 en 2013e
Inflation	+3,0%
1 MAD =	1 MAD = 58,9 FCFA stable vs. 2012

Source : FMI, World Economic Outlook Database, Avril 2013



	S1-2012	S1-2013	var. base comparable
Mobile			
Parc (000)	714	929	+30,2%
ARPU (MAD)	85,6	77,7	-9,2%
Part de marché*	28,1%	28,4%	+0,3 pt
Pénétration*	166%	180%	+14,0 pts
Nb d'opérateurs	4	4	-
Fixe			
Parc (000)	18	18	+2,3%
Internet			
Parc (000)	7	9	+27,4%

*Source : Dataxis à fin T1-2013 vs fin T2 2012



Population	16,8 millions
PIB	\$ 11,4 milliards +4,8% en 2013e
Revenu par habitant (ppp)	\$ 1 136 en 2013e
Inflation	+2,9%
1 MAD =	1 MAD = 58,9 FCFA stable vs. 2012

Source : FMI, World Economic Outlook Database, Avril 2013



	S1-2012	S1-2013	var. base comparable
Mobile			
Parc (000)	5 377	7 524	+39,9%
ARPU (MAD)	37,8	27,9	-26%
Part de marché*	43,0%	44,2%	+1,2 pt
Pénétration*	78%	103%	+25 pts
Nb d'opérateurs	2	2	-
Fixe			
Parc (000)	95	102	+7,3%
Internet			
Parc (000)	41	47	+14,2%

* Source : données de marché à fin T2-2013 vs. fin T2-2012

AVERTISSEMENTS JURIDIQUES IMPORTANTS

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 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (www.cdvm.gov.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.