



Mardi 26 juillet 2011

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2011

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2011

A photograph of a smiling woman with dark hair, wearing a green sleeveless top, holding a white remote control. The photo is framed with rounded corners and a blue border.

Performances
du groupe

Revue
des activités

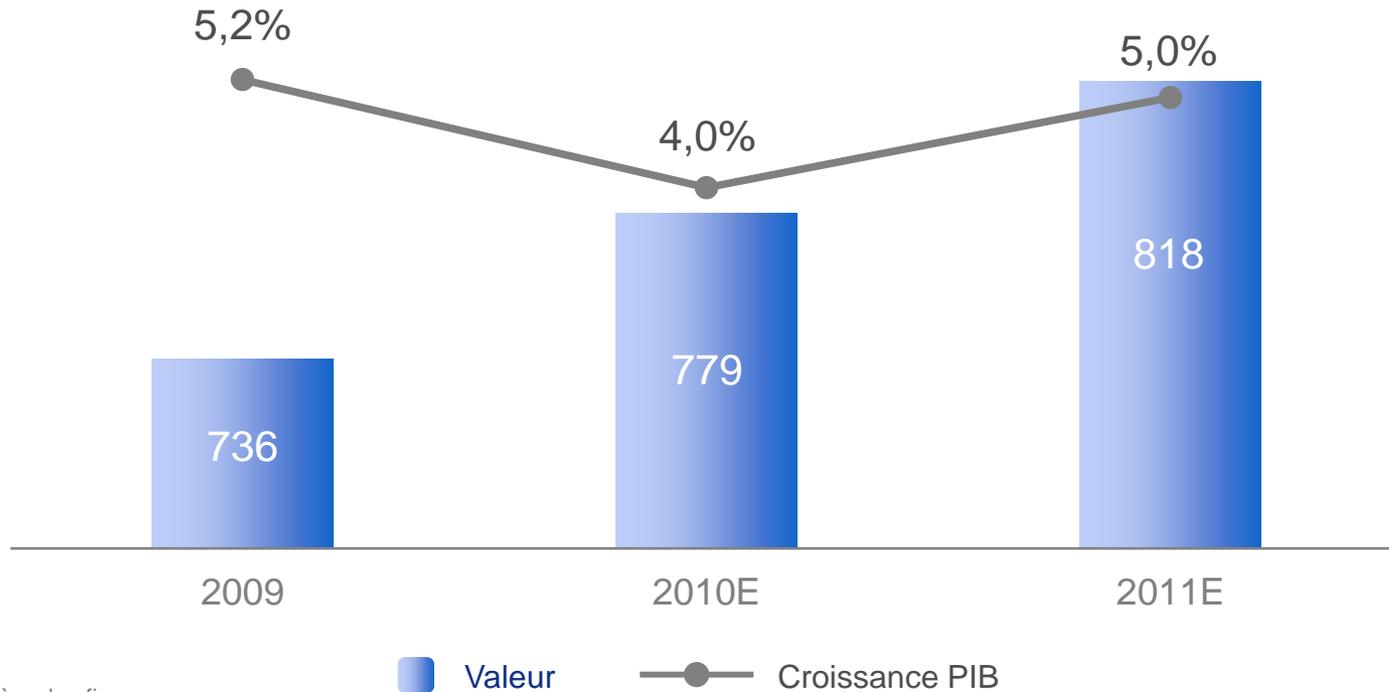
Résultats
financiers

Perspectives

Maroc : perspectives de croissance rassurantes

Croissance du PIB

(MdMAD)

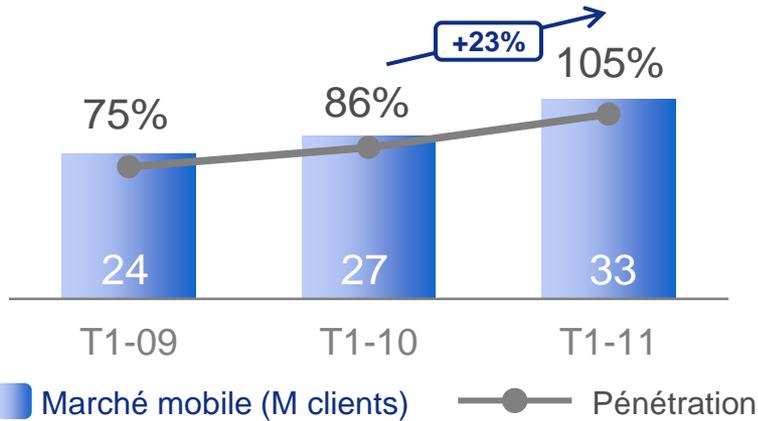


Source : Ministère des finances

- **Taux de croissance de 5,0%** estimé pour 2011. La demande intérieure contribuant pour 2,7 points à la croissance du PIB
- Hausse des salaires dans de nombreuses entreprises et dans la fonction publique
- **Légère hausse prévue de l'inflation**

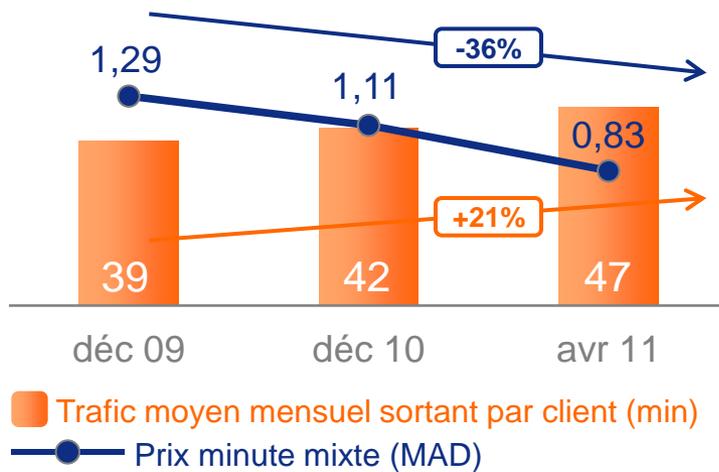
Maroc : la baisse des prix stimule la croissance du parc et des usages

Croissance soutenue du marché Mobile



- Croissance du parc mobile dans un environnement concurrentiel très dynamique
- Hausse de la part du Multi-Sim

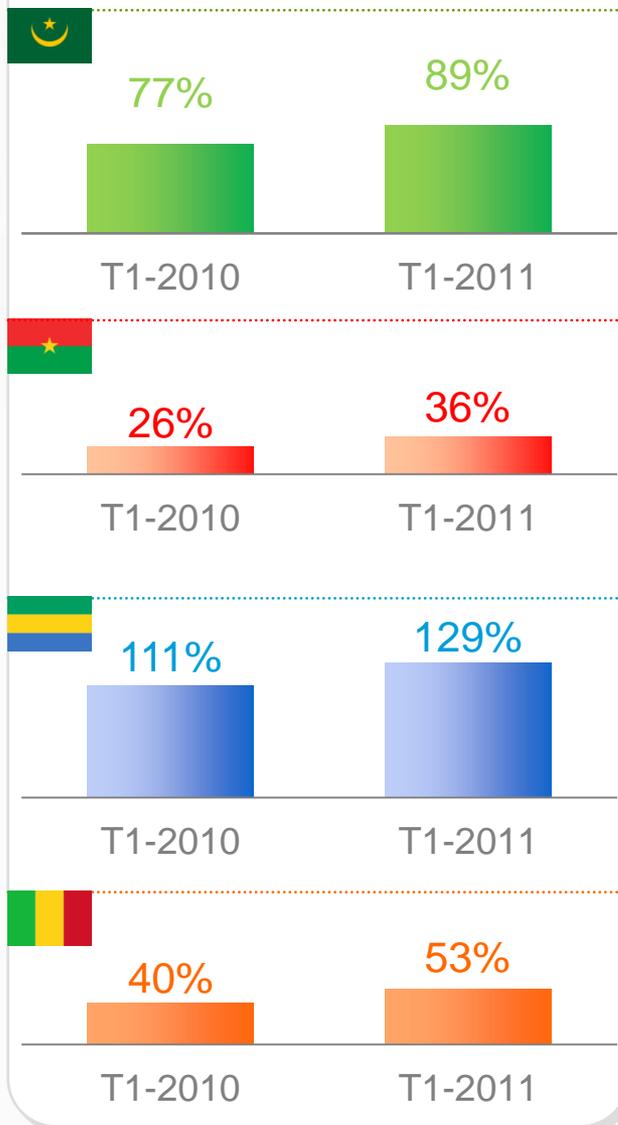
Evolution des prix et des usages du marché Mobile



- Forte baisse des prix qui dynamise les usages.

Afrique Subsaharienne : perspectives de croissance prometteuses

Pénétration Mobile en hausse



MAURITANIE

- PIB 2011^e : +6,0%
- Parc mobile global : +19%, à 2,9 millions de clients (T1-2011)
- Forte baisse de l'Ouguiya : -8,0% en S1 2011 vs S1 2010
- Lancement commerciale du réseau GSM/UMTS de Chinguitel
- Taxation du trafic International entrant

BURKINA FASO

- PIB 2011^e : +5,5%
- Troubles sociaux avec des perturbations sur l'activité
- Environnement concurrentiel intense : le parc mobile global poursuit sa croissance +45% à 6 millions de clients (T1-2011)

GABON

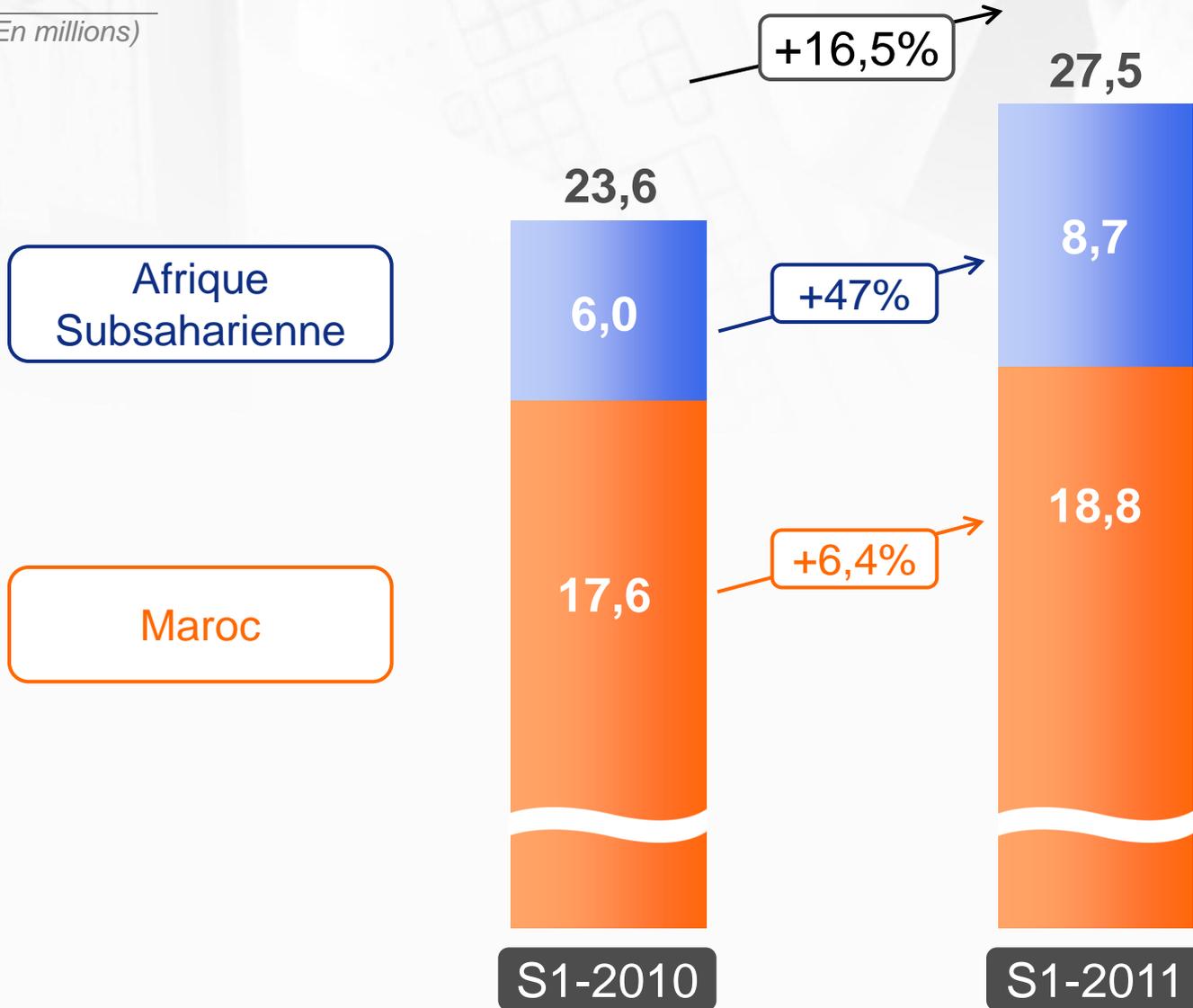
- PIB 2011^e : +5,6%
- Environnement concurrentiel intense dans un marché à 4 opérateurs
- Parc mobile global : +17%, à 2,014 millions de clients (T1-2011)

MALI

- PIB 2011^e : +6,0%
- Parc mobile global : +36%, à 7,5 millions de clients (T1-2011)
- Lancement de l'appel d'offres pour la 3^{ème} licence mobile

Parc clients du Groupe : croissance tirée par l'Afrique Subsaharienne

(En millions)



Des fondamentaux solides

S1 2011

Groupe Maroc Telecom	MMAD	Var*.
Chiffre d'affaires	15 323	-0,8%
Résultat opérationnel	6 094	-8,3%
Marge Opérationnelle	39,8%	-3,2pt
Résultat Net part du groupe	3 985	-10,3%
Cash Flow des opérations	4 715	-14,4%

* 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 -18,9Mdh, le résultat opérationnel avant amortissement le résultat opérationnel et le résultat net de -22,3Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour le 1^{er} semestre 2010.

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2011



Performances
du groupe

Revue
des activités

Résultats
financiers

Perspectives



Faits marquants

Mobile au Maroc



BAISSE DES PRIX

- Promotion **Heure Jawal** : 1h à 29 DH valable 7j S&WE
- **Bonus Permanent** petites recharges (5 à 30 DH)
- **Gratuité** des 5 premières secondes de la messagerie vocale

EXTENSION DU PLUS GRAND RÉSEAU DE DISTRIBUTION AU MAROC

356 agences en propres
dont 5 nouvelles ouvertures
et 9 agences réaménagées



MAINTIEN DE LA MEILLEURE QoS

Amélioration de la couverture

- **+221 BTS 2G** à 6 458
- **+298 BTS 3G** à 3 247

Forte hausse des trafics voix

- **+84%** en 2G
- **+341%** en 3G

SEGMENTATION

- **Forfait Arriyadi (sport)** : 1h/300 SMS/3 chaînes sport à 99DH
- **Forfait Universal Music** : 1h/300 SMS/4 chaînes MTV à 99DH

RÉTENTION

- Succès de la **Promotion Heure Jawal** : 18 M de souscriptions au S1 2011
- **Incitation à la migration vers le postpayé** : 50% des recrutements postpayés

INNOVATION

Internet mobile :
offre prépayée Voix + Data

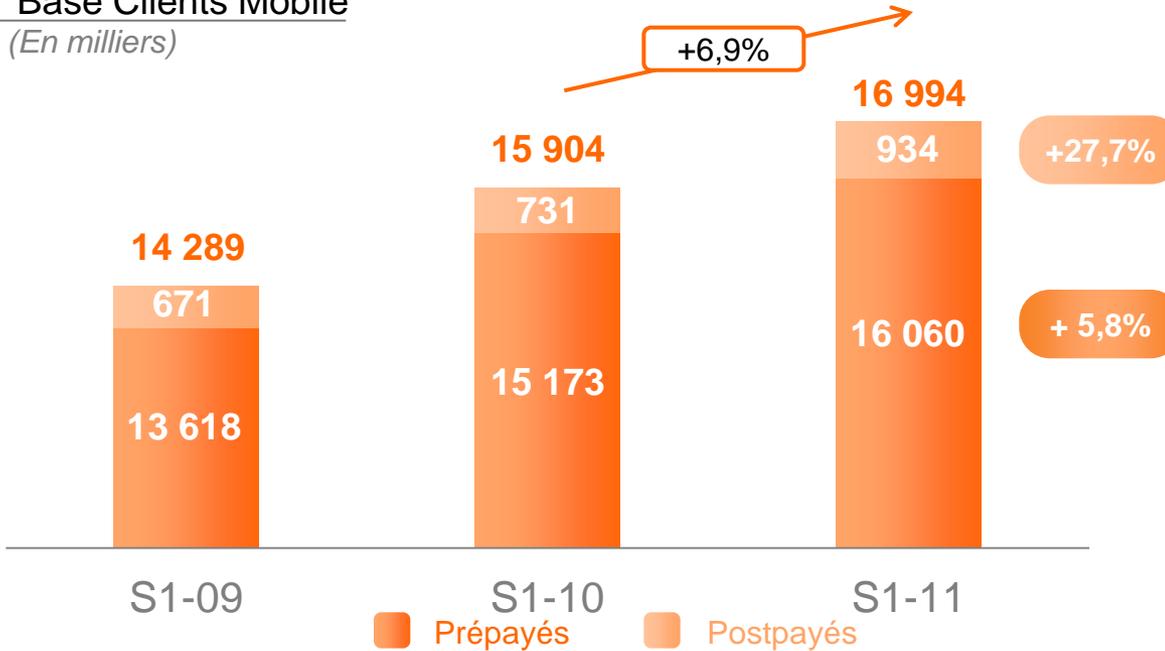


Revue des activités

Croissance soutenue du parc grâce à la baisse du churn

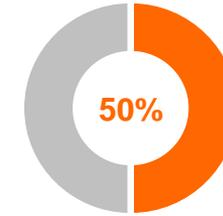
Base Clients Mobile

(En milliers)



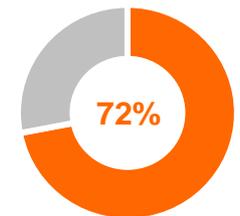
PdM parc

T1-11



PdM valeur*

Avril-11

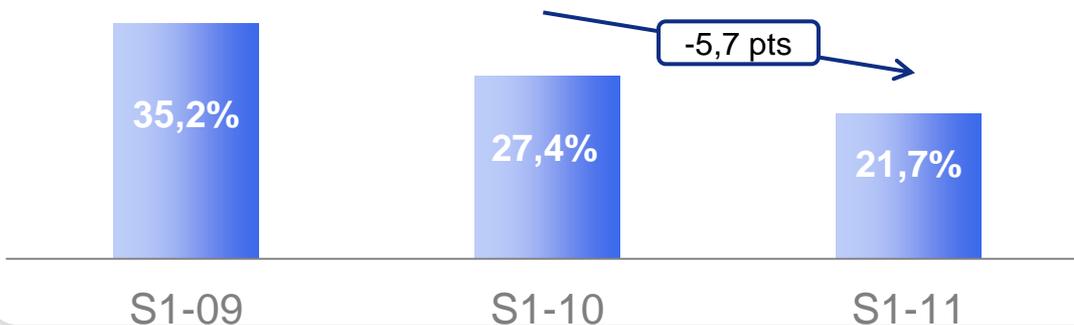


Données : ANRT

*Base CA sortant

- Un **parc** toujours en croissance
- Très bonne performance du segment **postpayé** (66% de part de marché)

Churn mixte



- Amélioration constante du taux d'attrition

Mobile au Maroc

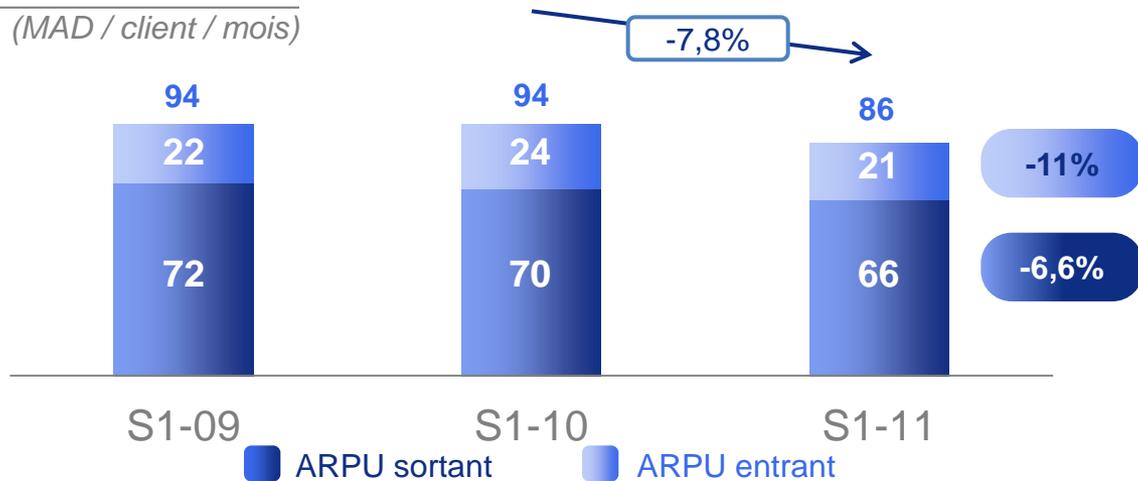
La baisse des prix stimule l'usage

Usage mixte sortant ; prix de la minute
(Minutes / client / mois ; MAD / min)



- Bonne élasticité de l'usage à la baisse des prix

ARPU mixte
(MAD / client / mois)



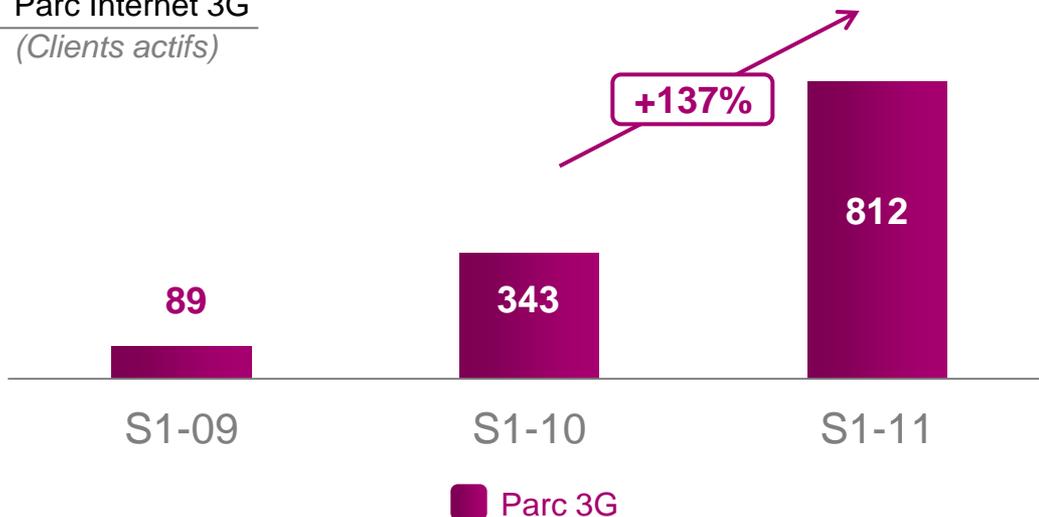
- Bonne résistance de l'ARPU
- Malgré une baisse du prix de la minute sortante de 24%

Internet Mobile au Maroc

Parc et revenu internet 3G en forte hausse

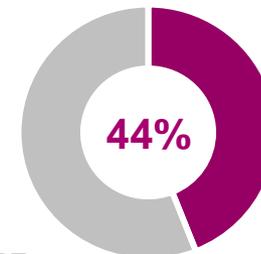
Parc Internet 3G

(Clients actifs)



PdM parc

T1-11

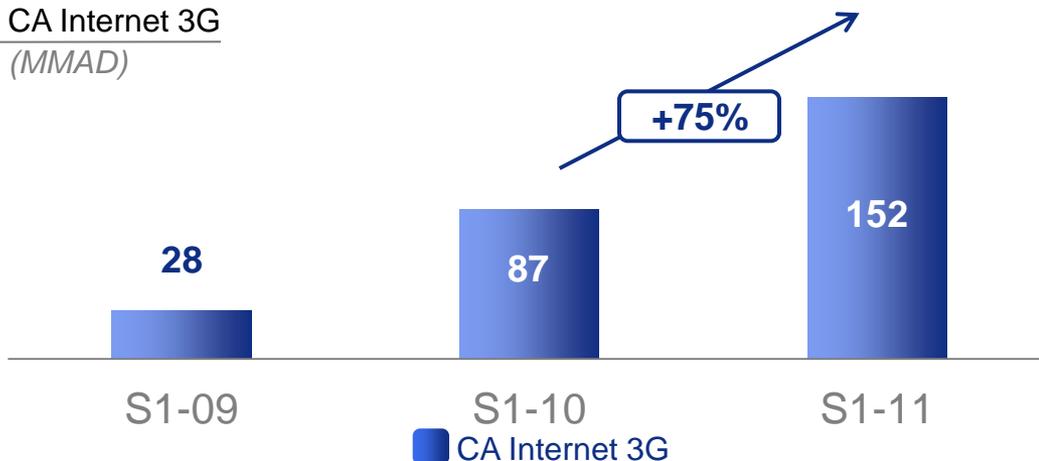


Données : ANRT

- Forte augmentation de la PDM (+12 pts)
- Lancement de l'internet 3G sur mobile prépayé

CA Internet 3G

(MMAD)

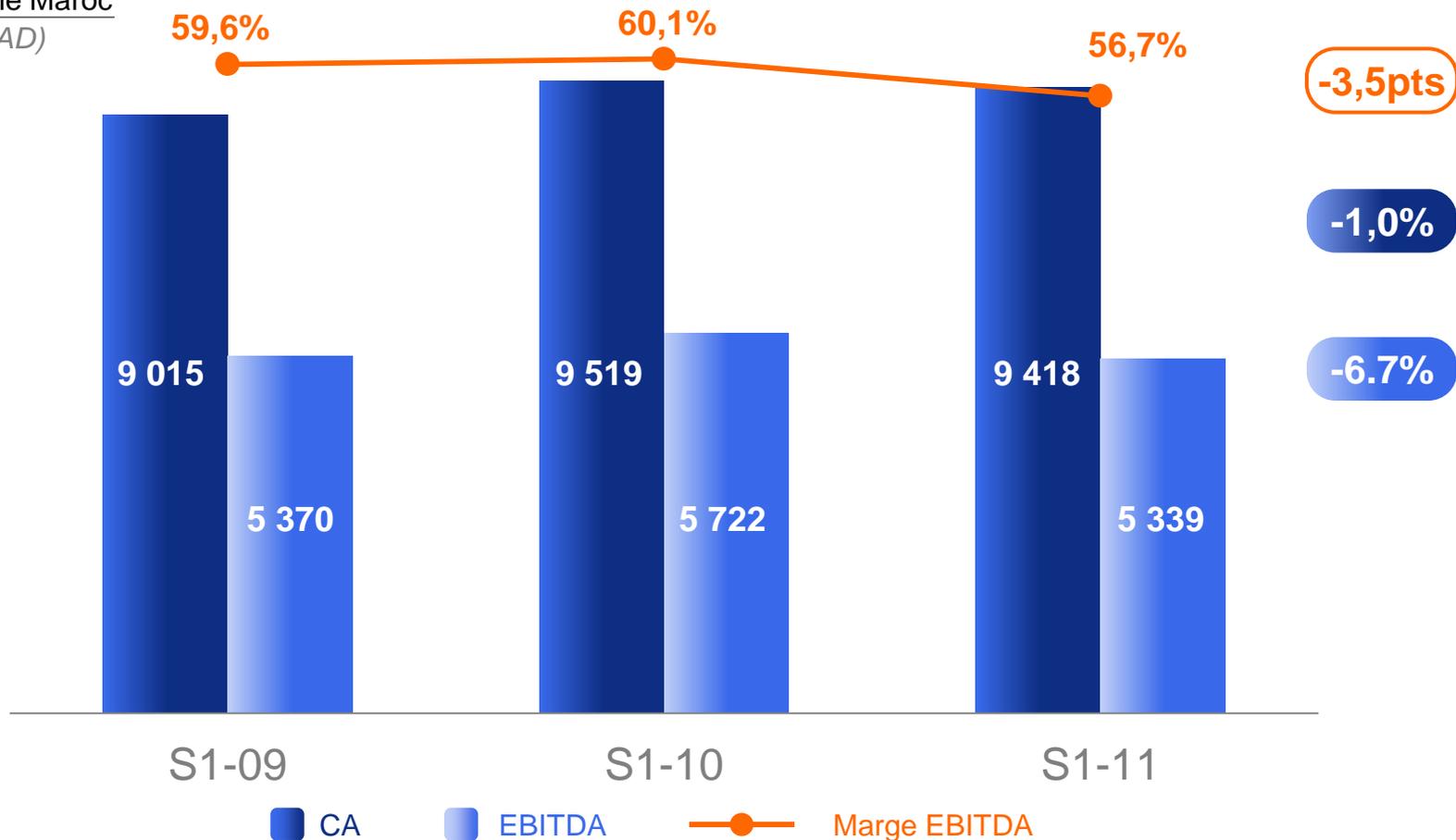


- Très forte hausse du CA Internet 3G

Revue des activités

Mobile au Maroc

Mobile Maroc
(MMAD)



CA Mobile et Marge légèrement affectés par la baisse des prix

BAISSE DES PRIX

• ADSL

- ✓ Baisse des prix des forfaits de plus de 8 Mbit/s
- ✓ Promotion : -50% sur les prix des Packs

• Fixe

- ✓ Baisse des tarifs phony Tout Temps
- ✓ Bonus permanent El Manzil



CROISSANCE

DU PARC ENTREPRISE

- Liens IP VPN : + 24%
- Lignes fixes : + 2,7%



CROISSANCE DU PARC ADSL

- ADSL : doublement des débits
- Fixe : promotion MT Duo



CROISSANCE DES USAGES INTERNET

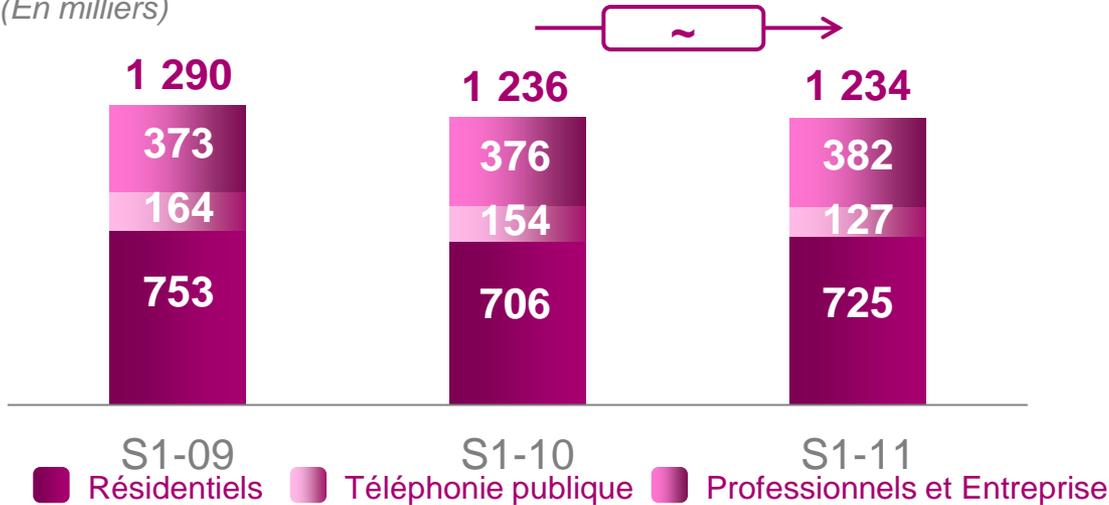
- Augmentation de la bande passante Internationale à 100 Gbit/s

Revue des activités

Croissance du parc ADSL stimulée par la baisse des prix

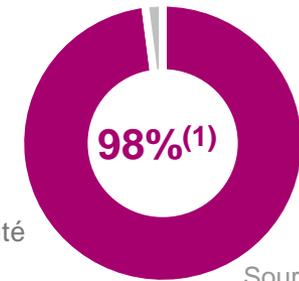
Base Clients Fixe

(En milliers)



PdM

T1-11



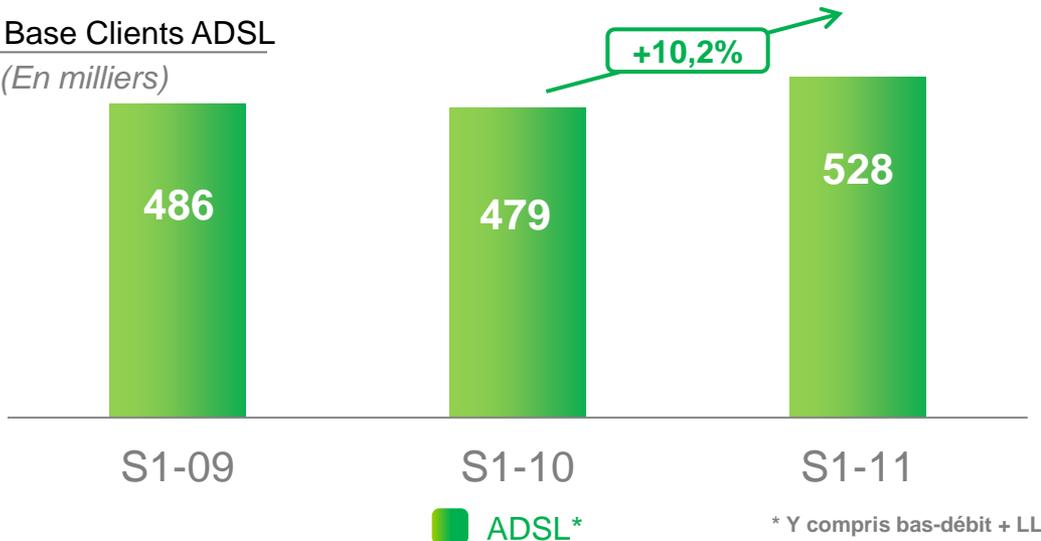
(1) Hors mobilité restreinte

Source : ANRT

- Stabilisation du parc par rapport au S1 2010

Base Clients ADSL

(En milliers)



PdM

T1-11



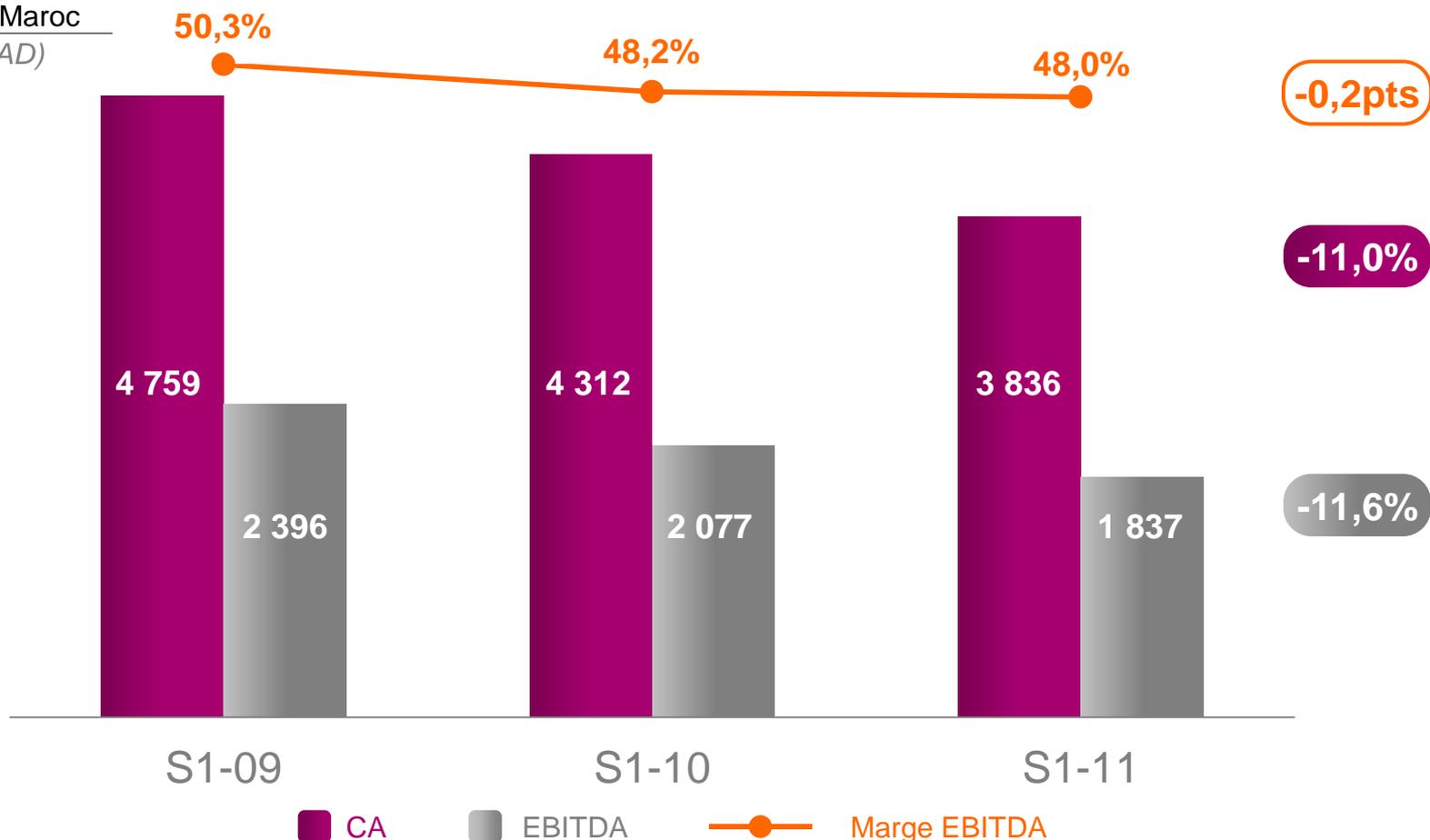
Source : ANRT

- Croissance du parc ADSL grâce à la **baisse des prix** et le succès de l'offre MT Duo

Revue des activités

Fixe & Internet au Maroc

Fixe Maroc
(MMAD)



- Baisse de la téléphonie publique concurrencée par le Mobile
- Réduction du prix des liaisons louées par le Fixe au Mobile

MAURITEL



- Remplacement d'une partie des promotions d'usage « All-net » par des promotions « On-net »
- Lancement des offres ADSL 4 et 10 Mbit/s

ONATEL



- Forte baisse des tarifs mobiles : nouvelle tarification dégressive à la seconde on-net : « Midi Telmob »

GABON TÉLÉCOM

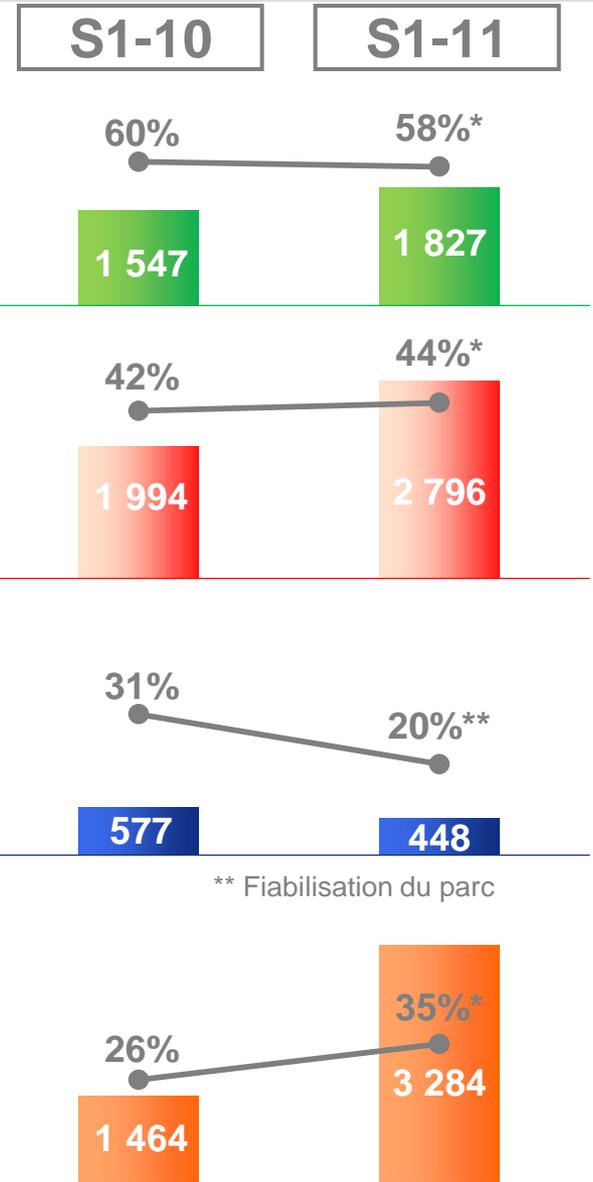


- Nouveau Management
- Nouvelle tarification à la seconde « One », forte baisse des tarifs mobiles

SOTELMA



- Parc mobile multiplié par 2,2 en une année
- Lancement de la carte « Duo » : une SIM achetée, une SIM offerte avec un crédit de 5 000 FCFA à consommer sur 8 mois
- Extension du réseau avec 152 nouvelles BTS



** Fiabilisation du parc

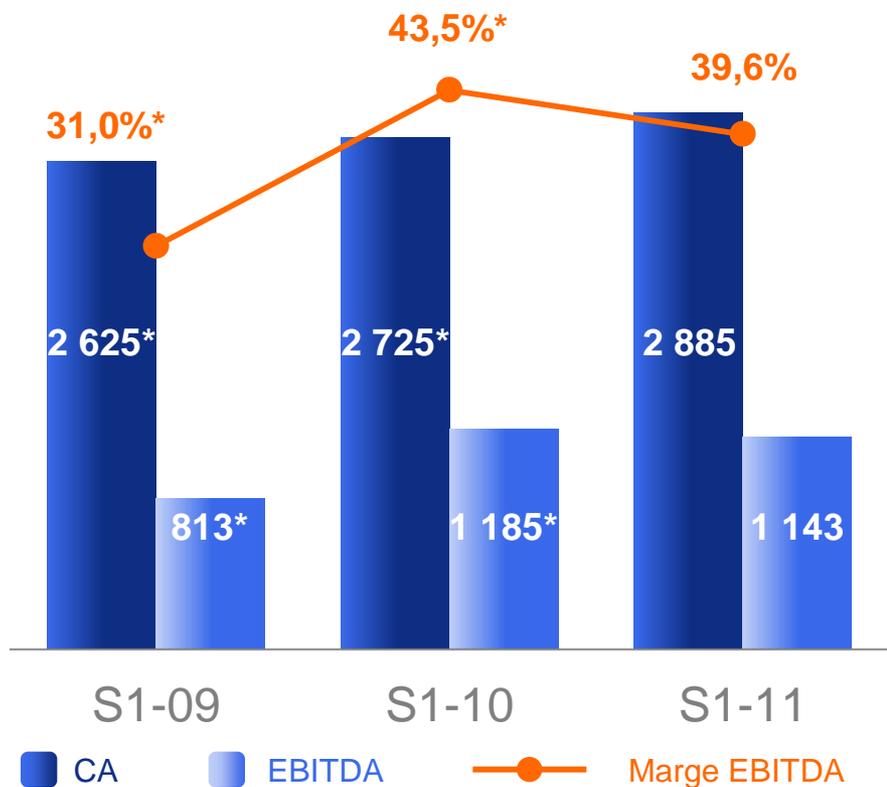
* Source : Dataxis T1-2011 vs. T2-2010

Revue des activités

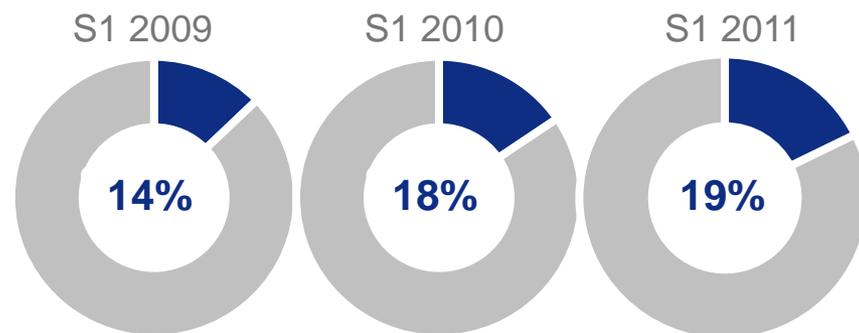
Filiales en Afrique Subsaharienne

Fixe et Mobile Filiales

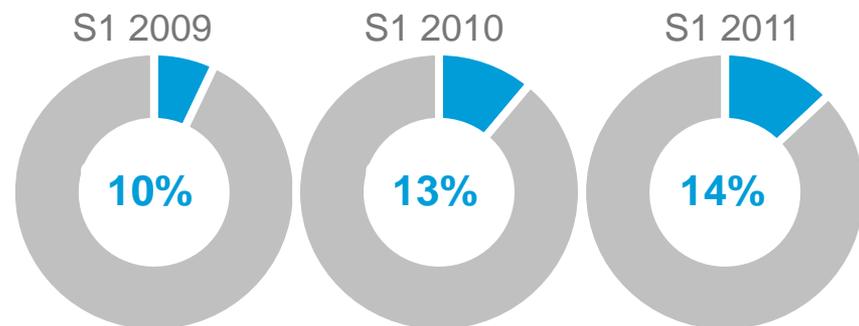
(MMAD)



% CA Groupe



% EBITDA Groupe



**Contribution croissante des filiales
aux résultats consolidés du Groupe**

* Les données de référence 2009 et 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 respectivement de -18,9 Mdh et -15,25 Mdh en 2010 et 2009, le résultat opérationnel avant amortissement le résultat opérationnel et le résultat net respectivement de -22,3 Mdh et 18 Mdh en 2010 et 2009, par rapport aux données publiées à l'époque.

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2011



Performances
du groupe

Revue
des activités

Résultats
financiers

Perspectives



Compte de résultat consolidé

En MMAD	S1 2010*	S1 2011	Var*
Chiffre d'affaires	15 447	15 323	-0,8%
Charges opérationnelles	-6 464	-7 006	+8,4%
Résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA)	8 982	8 317	-7,4%
% chiffre d'affaires	58,2%	54,3%	-3,9pts
Résultat opérationnel	6 645	6 094	-8,3%
% chiffre d'affaires	43,0%	39,8%	-3,2pt
Résultat net part du groupe	4 444	3 985	-10,3%
% chiffre d'affaires	28,8%	26,0%	-2,8pts

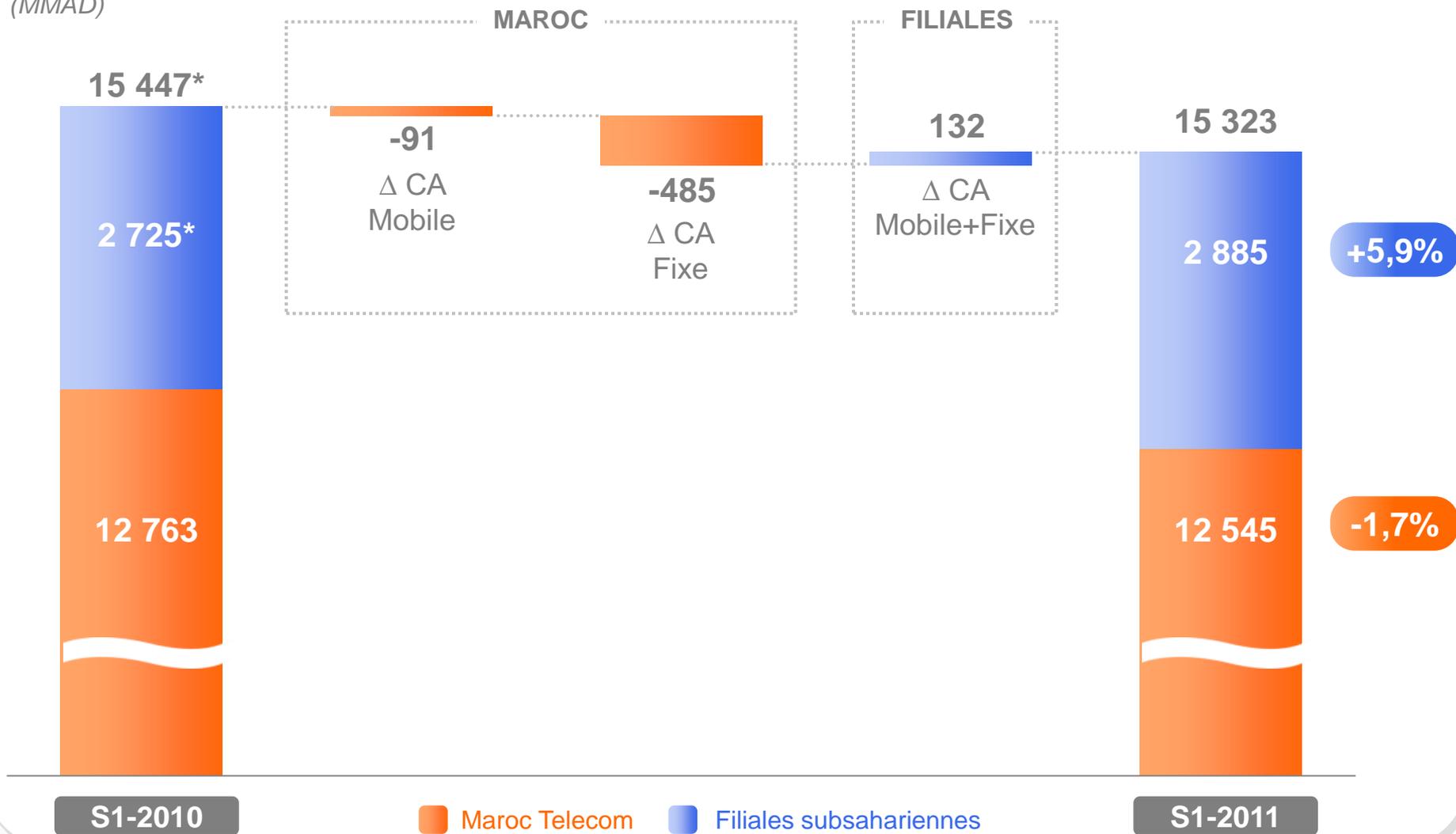
Légère baisse du CA malgré de fortes baisses des prix

Le niveau de marge reste élevé

Maintien d'une importante capacité de distribution

* 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 -18,9Mdh, le résultat opérationnel avant amortissement le résultat opérationnel et le résultat net de -22,3Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour le 1^{er} semestre 2010.

Chiffre d'affaires
(MMAD)

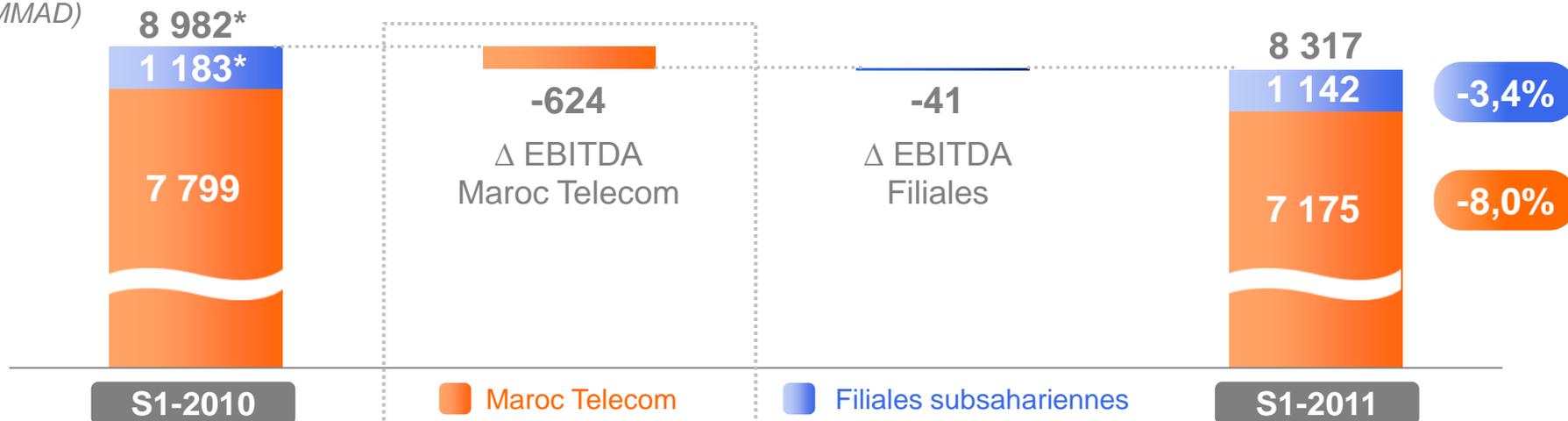


* Les données de référence 2010 ont fait l'objet d'un retraitement suite à la constatation d'une anomalie dans la comptabilisation de commissions distributeurs à l'Onatel. Ce retraitement a affecté le chiffre d'affaires de -18,9Mdh, le résultat opérationnel avant amortissement le résultat opérationnel et le résultat net de -22,3Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour le 1^{er} semestre 2010.

EBITDA

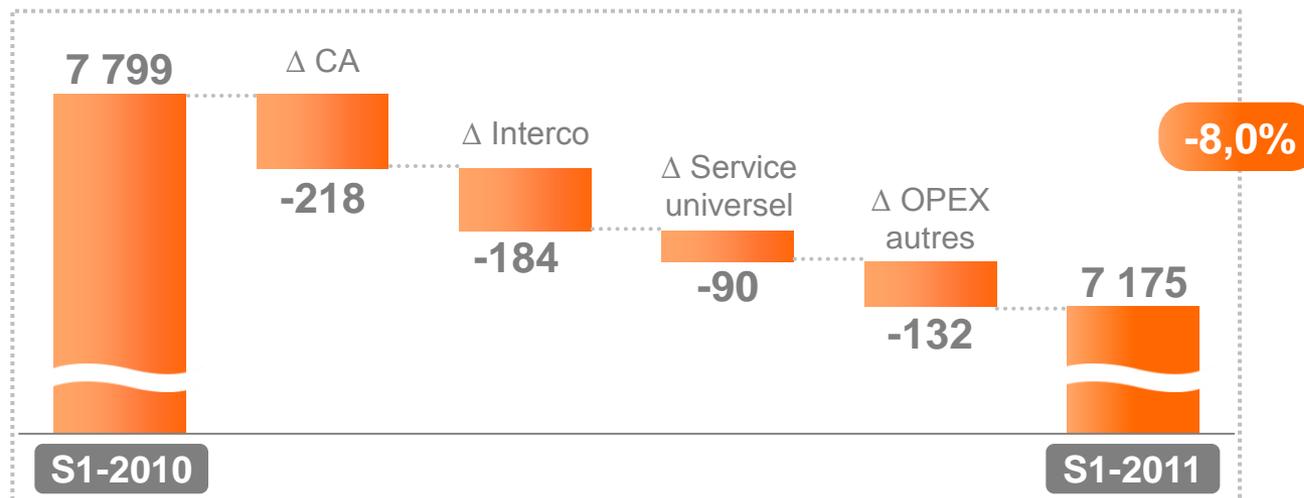
EBITDA Consolidé

(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 -18,9Mdh, le résultat opérationnel avant amortissement le résultat opérationnel et le résultat net de -22,3Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour le 1^{er} semestre 2010.

Investissements (MMAD)

(En millions)

Filiales
subsahariennes

Fixe & Internet
Maroc

Mobile Maroc



S1-2010



S1-2011

- Légère croissance des investissements attendue sur l'ensemble de l'année 2011

Flux de trésorerie

En MMAD	S1 10*	S1 11	Var*	
EBITDA	8 982	8 317	-7,4%	
Maroc Telecom	7 799	7 175	-8,0%	
Afrique Subsaharienne	1 183	1 142	-3,4%	
CAPEX	2 404	2 009	-16,4%	Les CAPEX représentent 13% du CA
Maroc Telecom	1 313	1 222	-6,9%	
Afrique Subsaharienne	1 091	788	-28%	
Variation du BFR	1 090	1 591	+46%	Nette amélioration attendue au S2 2011
Cash Flow des opérations	5 510	4 715	-14,4%	
Maroc Telecom	5 148	4 592	-10,8%	
Afrique Subsaharienne	363	123	-66%	
Dette Nette	8 905	11 315	+27%	Suite au paiement de dividende, la dette nette représente 0,7x l'EBITDA annualisé
Maroc Telecom	8 464	10 347	+22%	
Afrique Subsaharienne	441	968	ns	

* 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 -18,9Mdh, le résultat opérationnel avant amortissement le résultat opérationnel et le résultat net de -22,3Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour le 1^{er} semestre 2010.

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2011



Performances
du groupe

Revue
des activités

Résultats
financiers

Perspectives



Nouvelles perspectives pour l'année 2011

Légère baisse du chiffre d'affaires en 2011

- Au Maroc : baisse des prix et croissance des usages dans le Mobile ; baisse du Fixe
- En Afrique Subsaharienne : croissance soutenue du Mobile

Marge opérationnelle comparable à celle du 1^{er} semestre 2011

- Maroc : baisse des tarifs de terminaison d'appel et maîtrise des coûts fixes
- Afrique Subsaharienne : optimisation des coûts fixes

Investissements

Synergies

Innovation

Maintien du Leadership

- Qualité de service
- Distribution
- Innovation

Développement durable

- Désenclavement des régions reculées
- Réduction de la fracture numérique
- Soutien à la culture, au sport, aux associations caritatives et des droits de l'Homme

Développement international

- Extension des réseaux
- Croissance du parc et des usages
- Nouvelles opportunités d'acquisition

Marges élevées

- Contrôle et optimisation des coûts au Maroc et dans les filiales d'Afrique subsaharienne

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2011



Annexes





Maroc



Population	31,9 millions
PIB	\$ 91,7 milliards
	+5,0% en 2011e
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 5 001 en 2011e
Inflation	+1,6% en 2011e

Source : FMI – Ministère des Finances



En MMAD - IFRS	S1 2010	S1 2011	var.
Chiffre d'affaires net	12 763	12 545	-1,7%
Mobile	9 519	9 418	-1,0%
Fixe et Internet	4 312	3 836	-11,2%
EBITDA	7 800	7 175	-8,0%
% du CA	61,1%	57,2%	-3,9pts
Résultat opérationnel	6 104	5 576	-8,6%
% du CA	47,8%	44,4%	-3,4pts

	S1 2010	S1 2011	var.
Mobile			
Parc (000)	15 904	16 994	+6,9%
ARPU (MAD)	94	86	-7,8%
Part de marché	57%	50%*	-7pts
Pénétration	88,5%	104,8%*	+16,3pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	1 237	1 234	-
Part de marché**	98%	98%*	-
Pénétration**	4%	4%*	-
Nb d'opérateurs	3	3	-
Internet			
Parc (000)	477	528	+10,7%

Source : ANRT

* Source : ANRT à fin T1-2011

** Hors mobilité restreinte 29



Mauritanie

Population	3,2 millions
PIB	\$ 4,4 milliards
	+5,2% en 2011 ^e
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 1 352 en 2011 ^e
Inflation	+7,2% en 2011 ^e
1 MAD =	34,64 MRO dépréciation du MRO de 8,0% vs. 2010

Source : FMI



En MMAD - IFRS	S1 2010	S1 2011	var.
Chiffre d'affaires net	595	601	+1,0%
Mobile	509	510	-
Fixe et Internet	115	117	+1,5%
EBITDA	300	267	-11,1%
% du CA	50%	44%	-5,9pts
Résultat opérationnel	195	170	-13,2%
% du CA	33%	28%	-4,5pts

Mobile	S1 2010	S1 2011	var.
Parc (000)	1 547	1 827	+18%
ARPU (MAD)	56	47	-15%
Part de marché	60%	58%*	-2pts
Pénétration	80%	89%*	+9pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	42	41	-2,6%
Part de marché	50,2%	48,4%	-1,8pts
Pénétration	2,6%	2,7%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-
Internet			
Parc (000)	7,2	6,9	-3,4%



Burkina Faso

Population 15 millions

PIB \$ 9,6 milliards

+5,5% en 2011^e

Revenu par habitant (ppp) ≈ \$ 639 en 2011^e

Inflation +0,4% en 2011^e

1 MAD = 58,28 FCFA
appréciation du FCFA de 0,5% vs. 2010

Source : FMI



En MMAD - IFRS	S1 2010*	S1 2011	var.*
Chiffre d'affaires net	915	846	-7,6%
Mobile	658	638	-3%
Fixe et Internet	392	337	-14%
EBITDA	459	309	-33%
% du CA	50%	37%	-13,6pts
Résultat opérationnel	259	87	-66%
% du CA	28%	10%	-18pts

* Sur la base des comptes 2010 retraités

Mobile	S1 2010	S1 2011	var.
Parc (000)	1 994	2 796	+40%
ARPU (MAD)	61	39	-36%
Part de marché	42%	44%*	+2pts
Pénétration	29%	36%*	+7pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	154	143	-7,4%
Part de marché	100%	100%	-
Pénétration	1,0%	1,0%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-
Internet			
Parc (000)	24	29	+20%

Source : Dataxis

* Données à fin T1-2011



Gabon

Population 1,5 million

PIB \$ 16,7 milliards

+5,6% en 2011^e

Revenu par habitant (ppp) ≈ \$ 11 046 en 2011^e

Inflation +2,3% en 2011^e

1 MAD = 58,28 FCFA
appréciation du FCFA de 0,5% vs. 2010

Source : FMI



En MMAD - IFRS	S1 2010	S1 2011	var.
Chiffre d'affaires net	512	472	-7,8%
Mobile	277	221	-20%
Fixe et Internet	281	308	+9,7%
EBITDA	164	141	-14,1%
% du CA	32%	30%	+2,2pts
Résultat opérationnel	34	11	-68%
% du CA	6,6%	2,3%	+4,3pts

Mobile	S1 2010	S1 2011	var.
Parc (000)	577	448	- 22%
ARPU (MAD)	76	95	+26%
Part de marché	31%	20%*	-11pts
Pénétration	124%	149%*	+25pts
Nb d'opérateurs	3	4	+1

Fixe	S1 2010	S1 2011	var.
Parc (000)	36	24	-33%
Part de marché	100%	100%	-
Pénétration	2,4%	1,6%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-

Internet	S1 2010	S1 2011	var.
Parc (000)	21	22	+5,2%



Mali

Population 13,8 millions

PIB \$ 10,7 milliards

+6,0% en 2011^e

Revenu par habitant (ppp) ≈ \$ 777 en 2011^e

Inflation +4,5% en 2011^e

1 MAD = 58,28 FCFA
appréciation du FCFA de 0,5% vs. 2010

Source : FMI



En MMAD - IFRS	S1 2010	S1 2011	var.
Chiffre d'affaires net	703	976	39%
Mobile	538	817	+52%
Fixe et Internet	173	166	-3,6%
EBITDA	262	426	+63%
% du CA	37%	44%	+6,3pt
Résultat opérationnel	54	250	-
% du CA	7,7%	26%	+18pts

Mobile	S1 2010	S1 2011	var.
Parc (000)	1 464	3 284	+124%
ARPU (MAD)	86	50	-42%
Part de marché	26%	35%*	+9pts
Pénétration	40%	53%*	+13pts
Nb d'opérateurs	2	2	-
Fixe			
Parc (000)	72	87	+20%
Part de marché**	95,0%	95,0%	+0pts
Pénétration	0,6%	0,6%	-
Nb d'opérateurs	2	2	-
Internet			
Parc (000)	14	28	+103%

- **Note d'orientations générale 2010-2013** avec en particulier :
 - Baisse des terminaisons d'appels
 - Asymétrie tarifaire avec convergence fin 2012
 - Possible accélération de la baisse des TA, décision attendue en S2-2011

