



RÉSULTATS
DU 1^{ER} SEMESTRE

2015

PRÉSENTATION
AUX ANALYSTES

24 juillet 2015

FAITS MARQUANTS



**LANCEMENT DE LA 4G+
AU MAROC**

**REPRISE EN MAIN ET
CONSOLIDATION
DES SIX NOUVELLES
FILIALES**

**SUCCÈS DE LA
STRATÉGIE DE
DÉVELOPPEMENT À
L'INTERNATIONAL**

**STABILITÉ DU CHIFFRE
D'AFFAIRES CONSOLIDÉ**

**MAINTIEN D'UNE MARGE
D'EBITDA A UN NIVEAU
ÉLEVÉ**

**MAINTIEN DES
INVESTISSEMENTS POUR
SOUTENIR LA
CROISSANCE DES
USAGES AU MAROC ET À
L'INTERNATIONAL**

**DEPLOIEMENT
RAPIDE SUR TOUT
LE TERRITOIRE**

**NOTRE AMBITION :
OFFRIR LE MEILLEUR
SERVICE 4G EN TERME
DE VITESSE,
D'EXPÉRIENCE CLIENT
ET DE COUVERTURE**

**MEILLEURE
LICENCE,
MEILLEURES
FRÉQUENCES SANS
INTERFÉRENCES**

**DÉBIT ALLANT
JUSQU'À
225 MB/S**



**4G+ AU MÊME PRIX
QUE LA 3G**

**PAS DE
CHANGEMENT DE
CARTE SIM**

**BASCULEMENT
AUTOMATIQUE POUR
LES ABONNÉS
ÉQUIPÉS EN POSTE
4G**

Envoi d'un **NOUVEAU MANAGEMENT** dans chacune des filiales

AUDIT OPÉRATIONNEL des enjeux et process et déclinaison en plan d'actions

Mise en place d'un **PLAN DE DENSIFICATION DES RÉSEAUX ET DE SÉCURISATION** de l'approvisionnement en énergie des sites **BTS**

RENÉGOCIATION DES PRINCIPAUX CONTRATS FOURNISSEURS

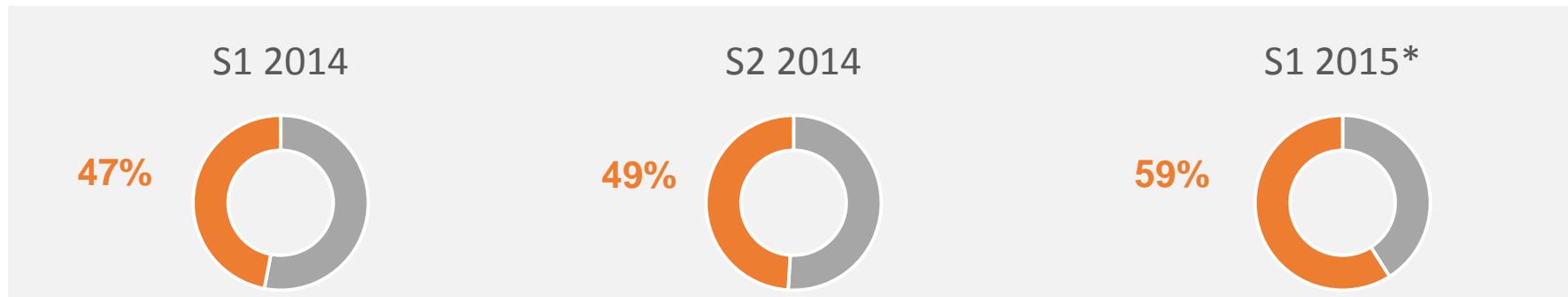


REFONTE DES OFFRES

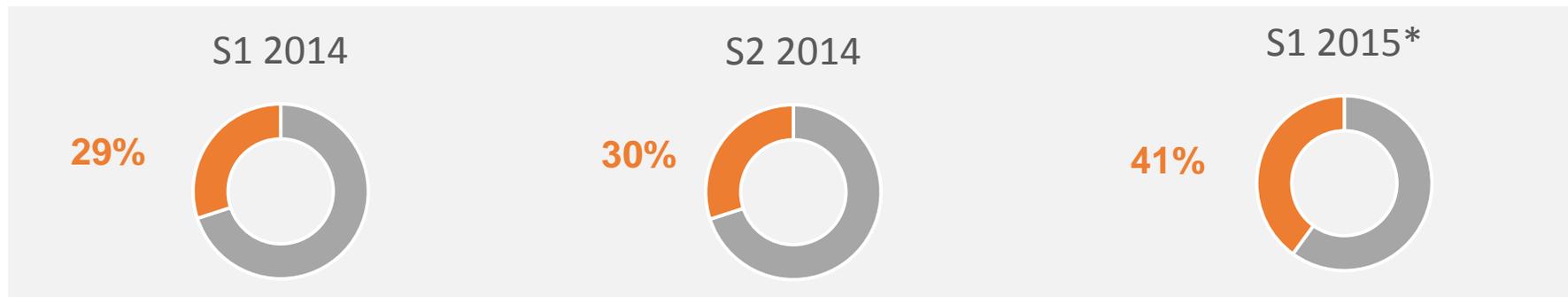
HARMONISATION DES PRATIQUES FINANCIÈRES

EXTENSION DU ROAMING INTRA-GROUP «Nomadis» à l'ensemble des nouvelles filiales

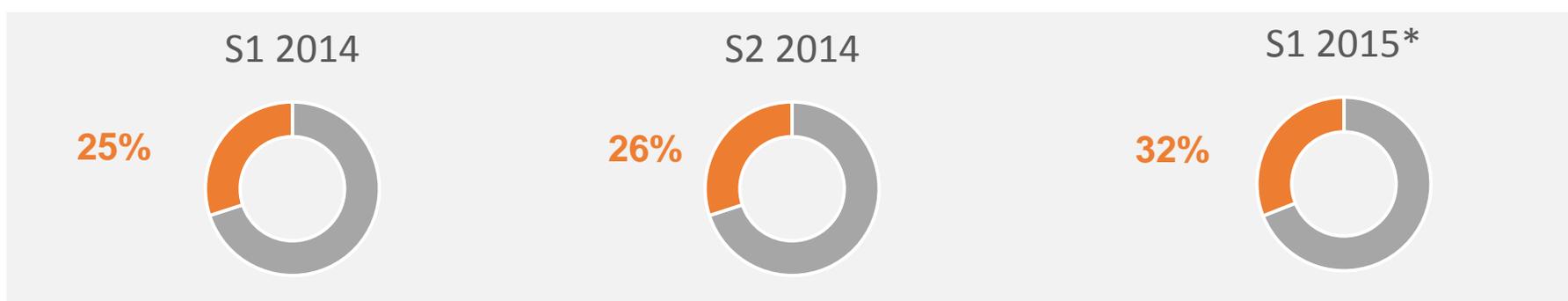
% PARC CLIENTS GROUPE



% CA Groupe



% EBITDA



■ Maroc
 ■ International

*depuis la consolidation des nouvelles filiales

PERSPECTIVES 2015 à périmètre constant*	RÉALISATIONS S1 2015	
Chiffre d'affaire stable	+0,1% à périmètre constant	
Légère baisse de l'EBITDA	-2,1% à périmètre constant	
CAPEX d'environ 20% du CA, hors fréquences, licences et investissement 4G au Maroc	10,4% hors fréquences, licences et investissement 4G au Maroc	

* Ce périmètre comprend Maroc Telecom et les filiales historiques

REVUE DES ACTIVITÉS



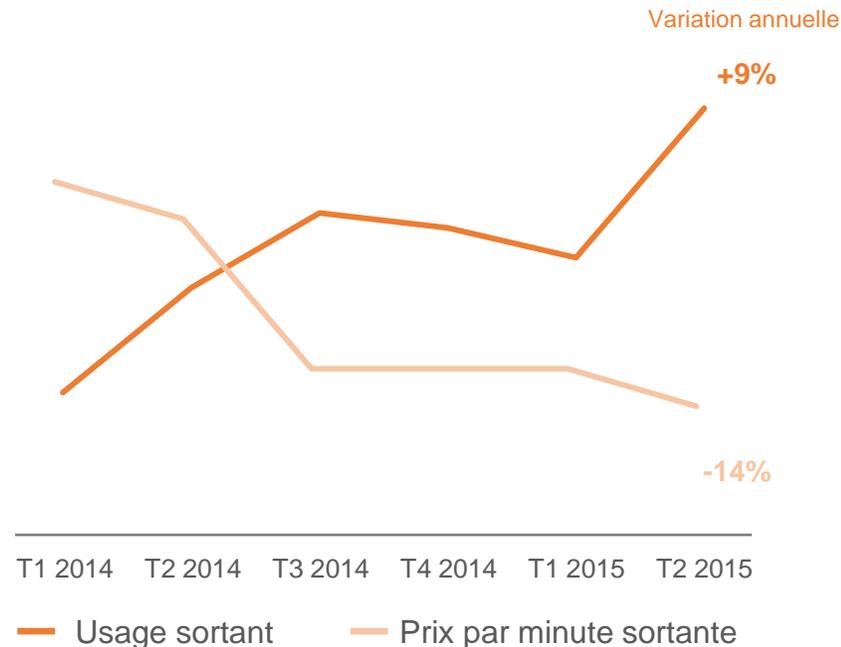
PRÉPAYÉ

Introduction de la **recharge permanente x4**

Enrichissement des Pass Permanent 50 DH et 100 DH: **davantage d'heures de communication et de volume de téléchargement**

Au moins 20 jours de promotions « Pass Exceptionnel » chaque mois

ÉLASTICITÉ USAGE / PRIX



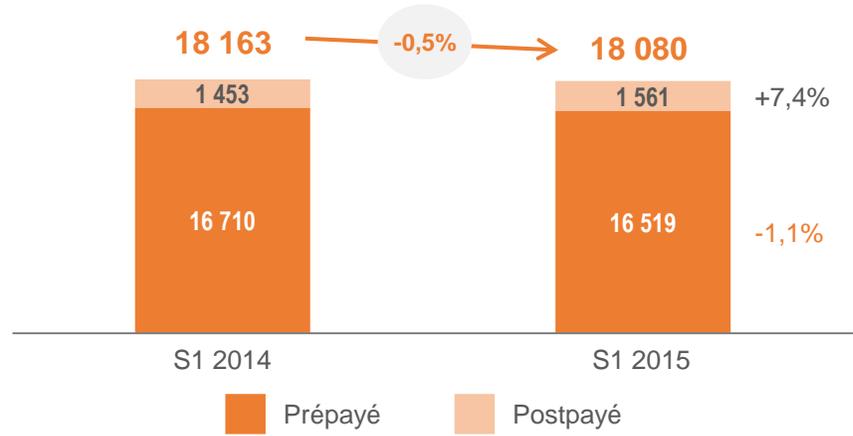
POSTPAYÉ

Enrichissement des forfaits Mobile Grand public et Entreprise:

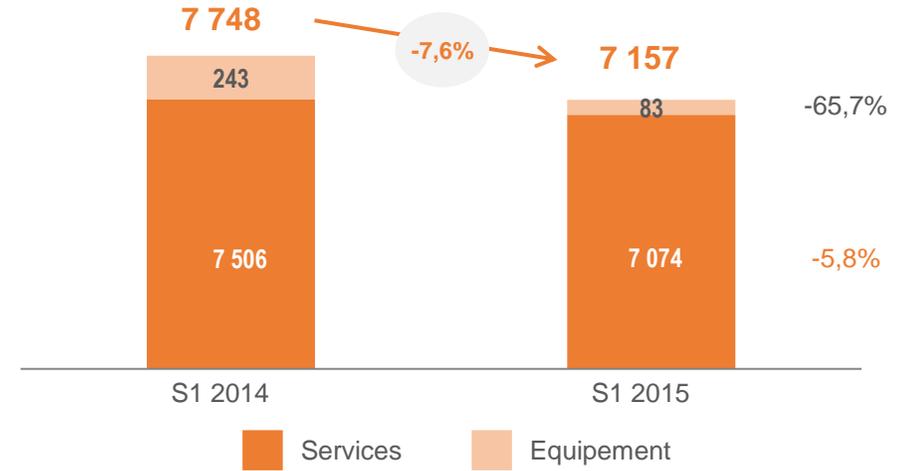
- **Un minimum de 20 H de communication** vers le national et l'international
- De **4Go à 45Go** (au lieu de 3Go, 5Go et 10Go)
- Lancement de **deux nouvelles formules d'illimitée** accessibles à partir de 199 DH

L'enrichissement des offres et promotions a abouti à d'importantes baisses de prix non compensées par la hausse de l'usage

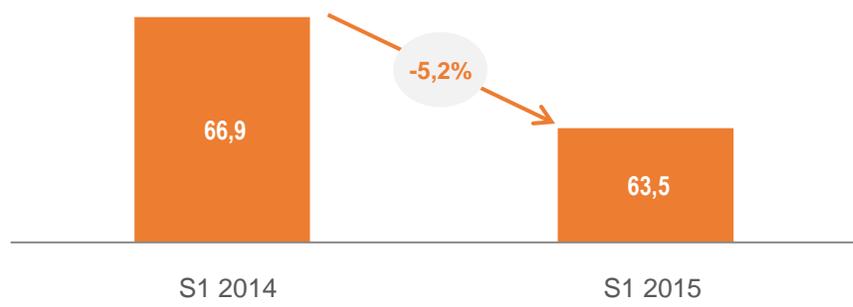
PARC MOBILE (000)



REVENU MOBILE (MMAD)



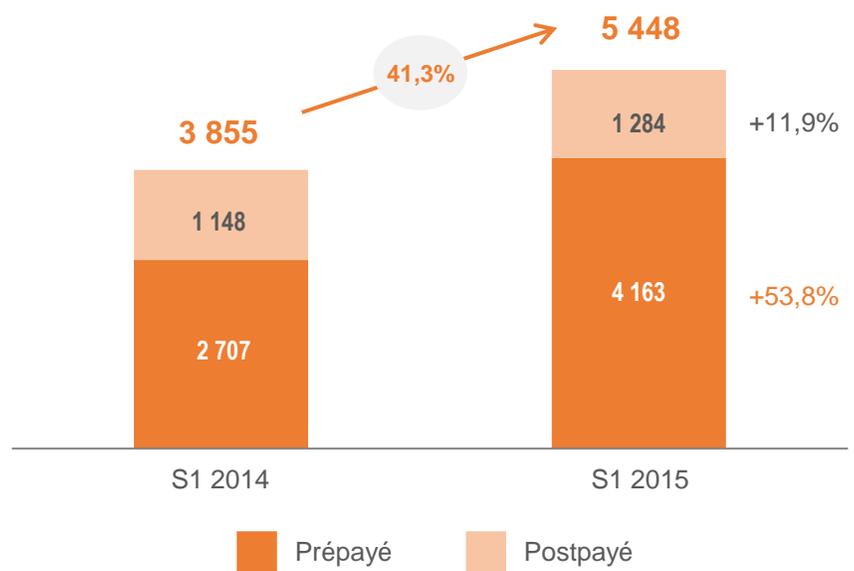
ARPU (MAD/mois)



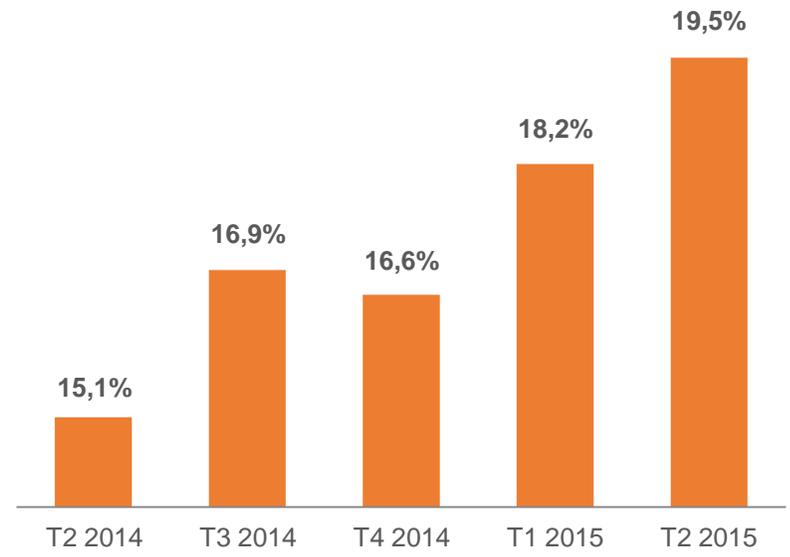
BAISSE LIMITÉE DU PARC MOBILE

- Un parc Mobile de 18,1 millions de clients (-0,5% en un an)
 - ✓ Baisse limitée du parc Mobile Prépayé malgré l'interdiction de vente des cartes SIM prépayées pré-activées (-1,1%)
 - ✓ Poursuite de la croissance soutenue du parc Mobile Postpayé (+7,4%)
- La croissance des usages ne permet pas de compenser la baisse des prix
- Baisse du trafic reçu de l'international

PARC INTERNET 3G (000)



ARPU Data** (% ARPU)

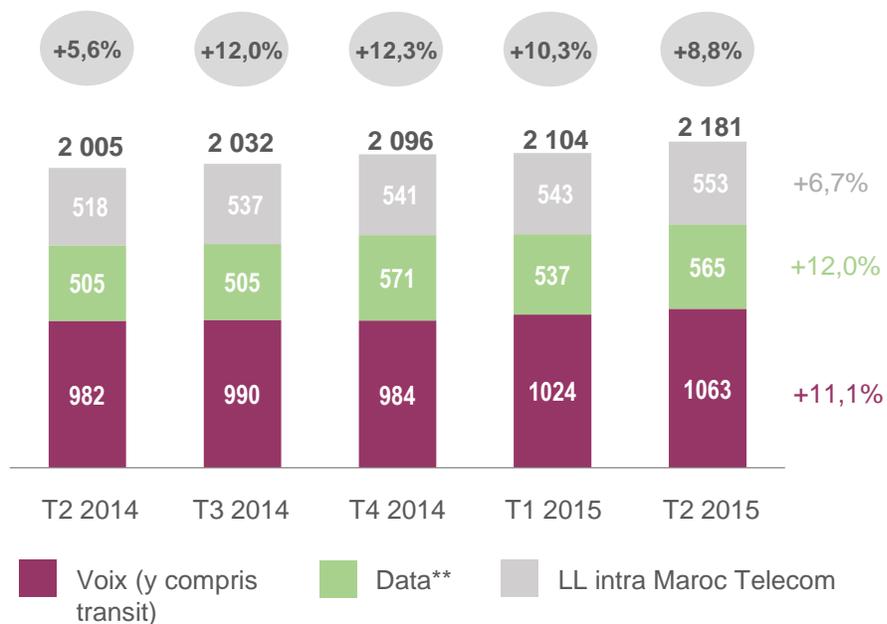


Très forte demande de l'internet 3G sous l'effet de:

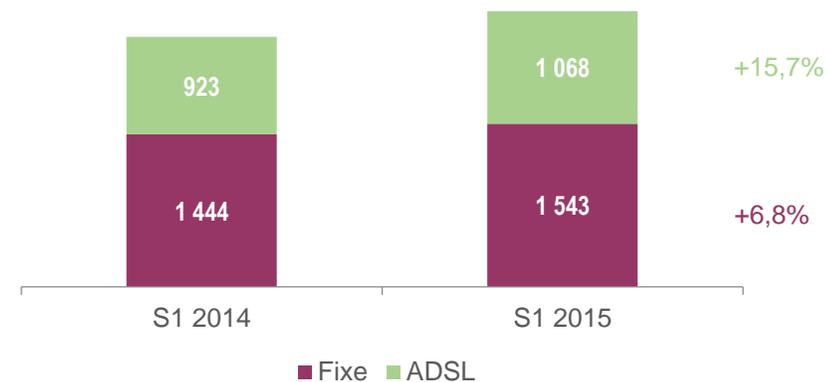
- **La démocratisation** de l'Internet 3G : enrichissement des Pass Jawal et enrichissement des forfaits en volume Internet
- **La monétisation** de la Data : plafonnement du volume Data accordé, suspension de la connexion une fois ce volume atteint

**Les données 2014 ont été retraitées au T1 2015 suite à un changement dans la méthode de valorisation des offres couplées prépayées, basée désormais sur le trafic consommé au lieu du trafic accordé

REVENU FIXE & INTERNET (MMAD)



PARCS FIXE & ADSL* (000)



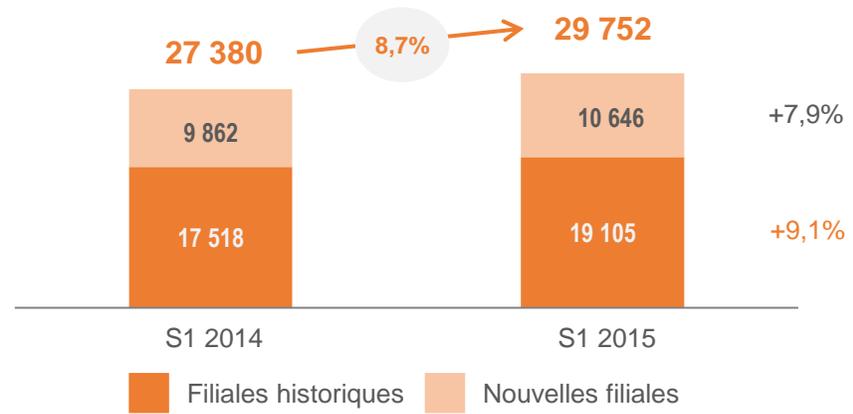
CROISSANCE SOUTENUE DES ACTIVITÉS FIXE ET INTERNET GRÂCE À :

- La croissance du parc Fixe (+6,8% sur un an)
- Le succès du Haut Débit dont le nombre de clients s'accroît fortement (+15,7%)

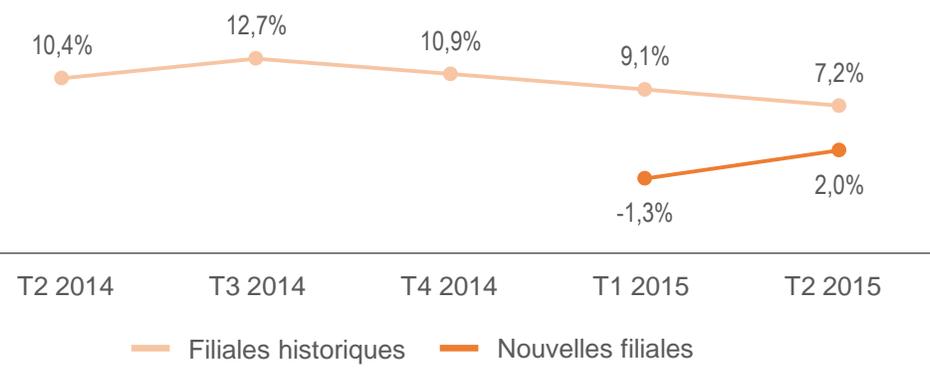
*Y compris le bas débit et liaisons louées.

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

PARC MOBILE (000)



CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES À TAUX DE CHANGE CONSTANT (%)



LÉGER RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE DES FILIALES HISTORIQUES :

- Impact de la baisse des terminaisons d'appel au Gabon
- Impact en Mauritanie, de la fin de la gratuité de la réception d'appel internationaux dans l'offre NOMADIS
- Accélération de la croissance au Burkina Faso

STABILISATION PROGRESSIVE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES NOUVELLES FILIALES :

- Accélération du recrutement de nouveaux clients au dernier trimestre grâce à la refonte des offres (+656K)
- Excellente croissance au Bénin
- Amélioration progressive de la situation en Côte d'Ivoire

**AU TOGO, AU GABON
ET EN CÔTE D'IVOIRE,**
baisse des tarifs de
terminaisons d'appel

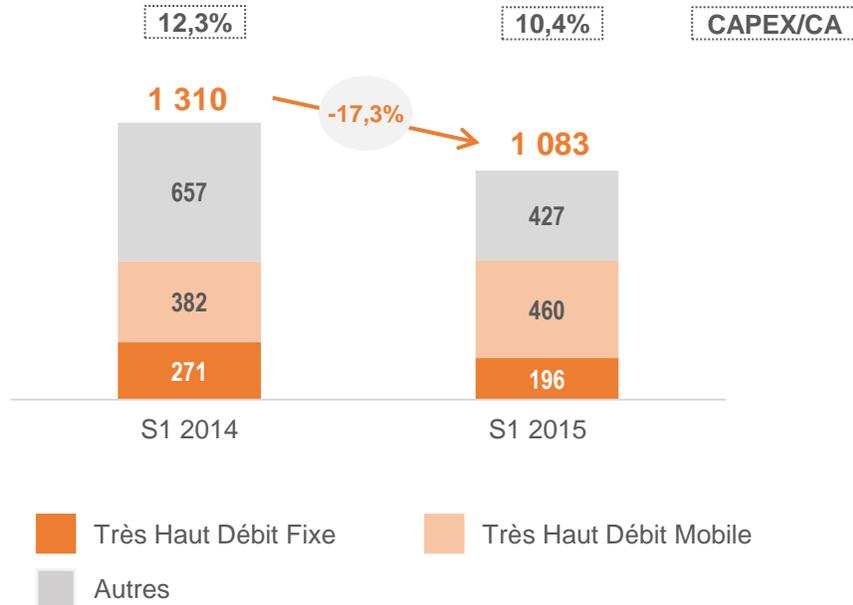
AU MALI, augmentation, à
compter du 1^{er} juin 2015, du
taux de la taxe sur l'accès aux
réseaux des
télécommunications de 2% à
5% et élargissement de son
assiette fiscale au chiffre
d'affaires global

EN MAURITANIE,
renouvellement de la licence
2G Mauritel pour une durée
de 10 ans pour 301MMAD +
2,5% du chiffre d'affaires

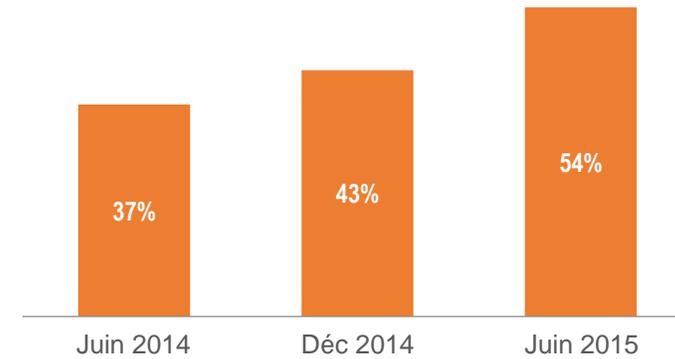
AU TOGO, instauration d'une
taxe sur le trafic international
entrant

AU NIGER, augmentation
de la taxe sur l'international
entrant

CAPEX (hors licence 4G) (MMAD)

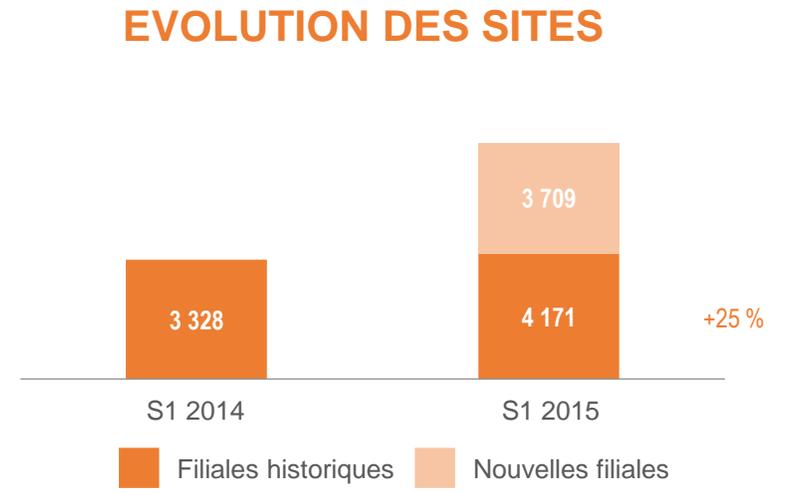
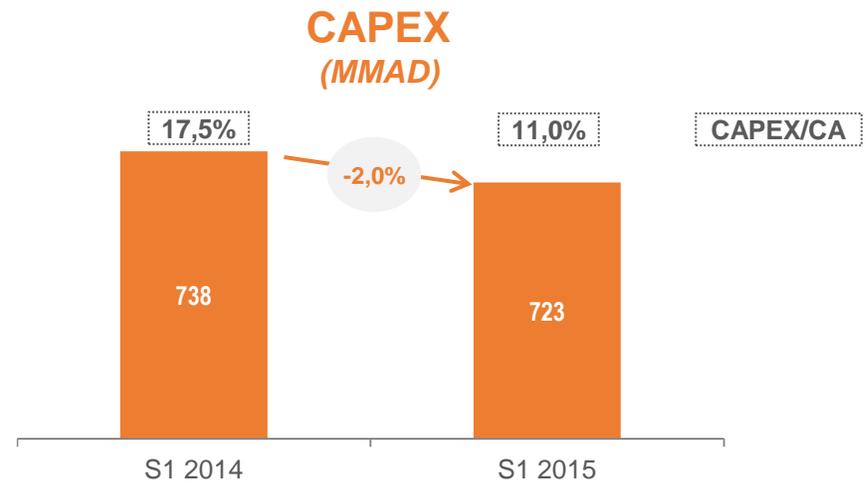


EVOLUTION DES SITES SINGLE RAN (EN % DU NOMBRE TOTAL DES SITES RADIO)



RESEAU MOBILE :

- Investissements dans la densification et l'amélioration de la couverture Mobile et dans la qualité de service afin d'accompagner la croissance du trafic Voix et Data
- Déploiement du réseau 4G+, avec accélération sur le second semestre 2015.



FILIALES HISTORIQUES :

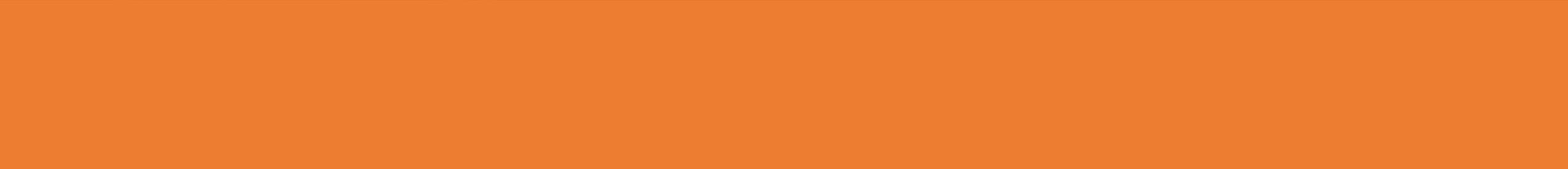
- Poursuite des investissements dans la densification, l'amélioration de la couverture Mobile et les mises à niveau d'équipements pour accompagner la croissance des usages voix et data.

NOUVELLES FILIALES :

- Mise en place d'un programme ambitieux de déploiement et d'extensions des réseaux mobiles avec déploiements prévus sur le deuxième semestre 2015.

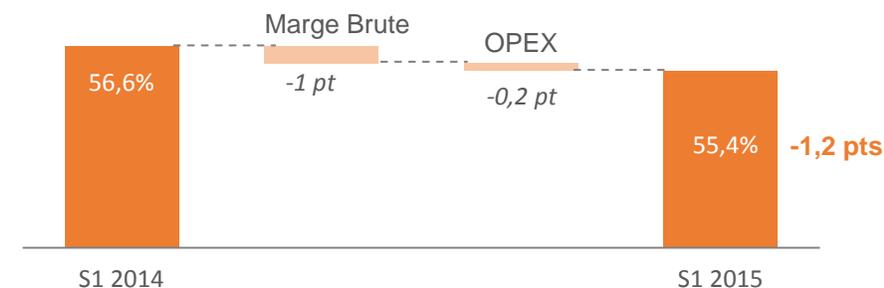


REVUE FINANCIÈRE

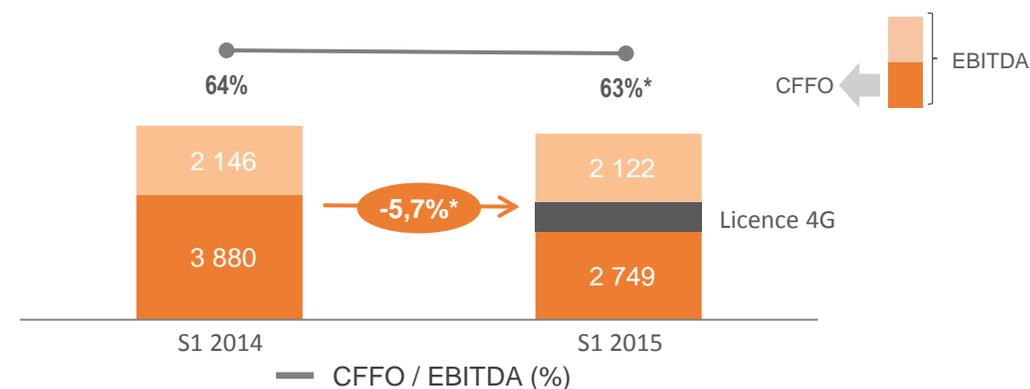


M MAD	S1 2014	S1 2015	Variation
Chiffre d'affaires	10 652	10 442	-2,0%
EBITDA	6 026	5 781	-4,1%
Marge (%)	56,6%	55,4%	-1,2 pt
EBITA	4 234	3 961	-6,5%
Marge (%)	39,7%	37,9%	-1,8 pt
<hr/>			
CAPEX	1 310	1 993	52,1%
% CA	12,3%	19,1%	+6,8 pts
dont licences et fréquences	-	910	-
CFFO	3 880	2 749	-29,1%
% EBITDA	64,4%	47,5%	-16,9 pts
Dette nette	8 053	13 417	66,3%
Dette nette/EBITDA	0,7x	1,1x	-

MARGE D'EBITDA (%)



MAINTIEN D'UNE FORTE GÉNÉRATION DE CASH (MMAD)

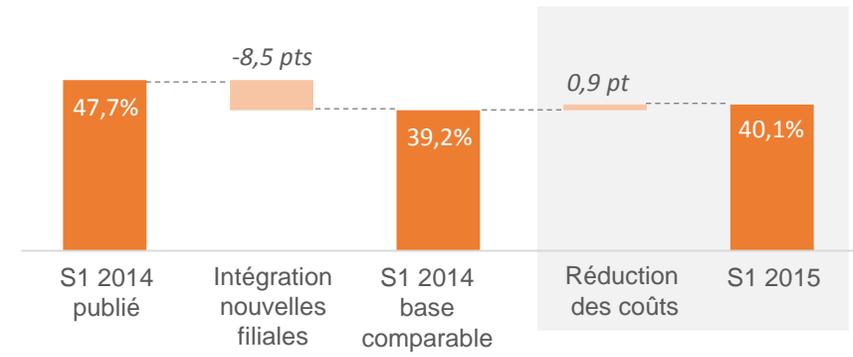


*Hors licence

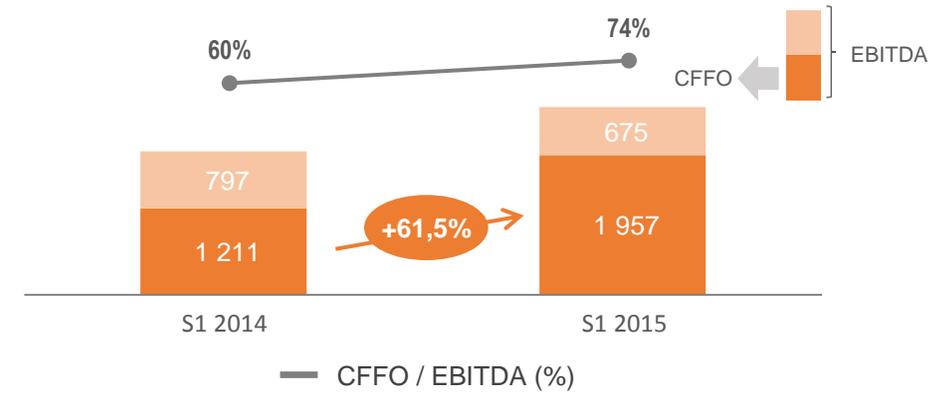
Croissance soutenue des résultats et de la génération de cash

M MAD	S1 2014	S1 2015	Variation	Variation à base comparable
Chiffre d'affaires	4 210	6 556	55,7%	5,3%
EBITDA	2 008	2 632	31,1%	7,0%
Marge (%)	47,7%	40,1%	-7,6 pts	1,0 pt
EBITA	1 226	1 391	13,5%	10,4%
Marge (%)	29,1%	21,2%	-7,9pts	1,4 pt
CAPEX	738	723	-2,0%	
% CA	17,5%	11,0%	-6,5 pts	
dont licences et fréquences	-	-	-	
CFFO	1 211	1 957	61,5%	
% EBITDA	60,3%	74,4%	14,1 pts	
Dette nette	1 511	4 674	ns	
Dette nette/EBITDA	0,4X	0,9X	-	

MARGE D'EBITDA (%) : Impact dilutif de l'intégration des nouvelles filiales

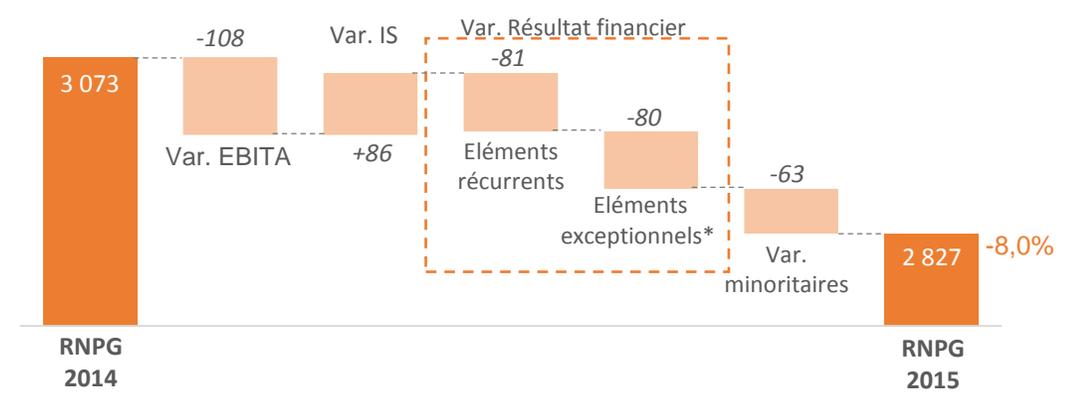


TRÈS FORTE PROGRESSION DE LA GÉNÉRATION DE CASH (MMAD)



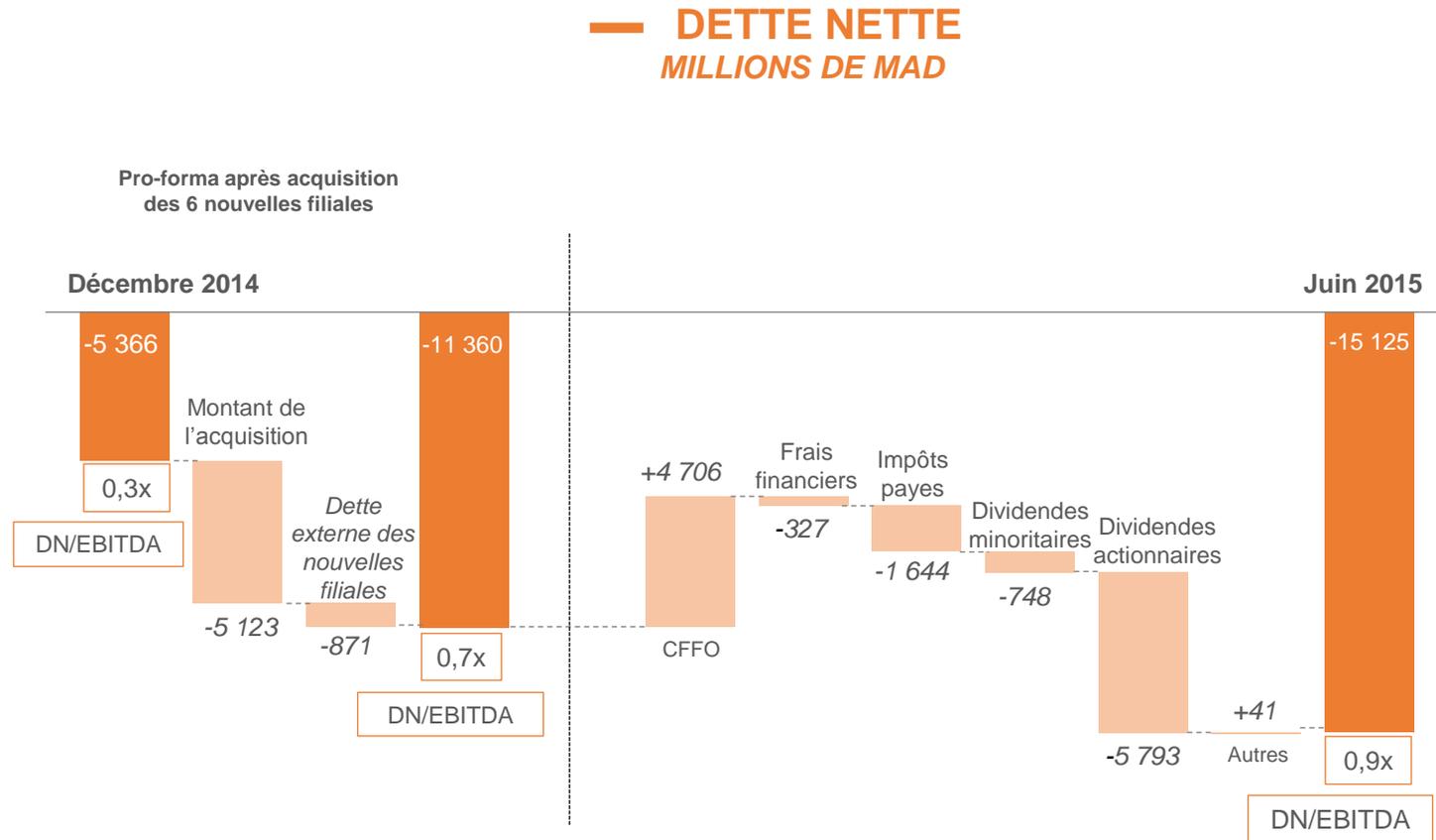
M MAD	S1 2014	S1 2015	Variation	Variation à base comparable
Chiffre d'affaires	14 564	16 583	13,9%	0,0%
EBITDA	8 034	8 413	4,7%	-0,8%
Marge (%)	55,2%	50,7%	-4,4 pts	-0,5 pt
EBITA	5 460	5 351	-2,0%	-2,6%
Marge%	37,5%	32,3%	-5,2 pts	-0,9 pt
Résultat financier	-155	-316	104,0%	
IS	-1 810	-1 724	-4,8%	
Minoritaires	-404	-467	15,6%	
Résultat Net – Part du Groupe	3 073	2 827	-8,0%	

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE MILLIONS DE MAD



*Frais liés à l'acquisition des nouvelles filiales

M MAD	S1 2014	S1 2015	Variation	Variation à base comparable
EBITDA	8 034	8 413	4,7%	-0,8%
CAPEX	-2 048	-2 716	32,6%	
% CA	14,1%	16,4%	2,3 pts	
dont licences et fréquences	-	910		
CFFO	5 091	4 706	-7,5%	
% EBITDA	63,4%	55,9%	-7,5 pts	
Frais financiers	-151	-327	ns	
Impôts payés	-1 844	-1 644	-10,9%	
CFAIT	3 096	2 735	-11,7%	
% EBITDA	38,5%	32,5%	-6,0 pts	



- L'endettement net est en hausse après l'acquisition des six filiales africaines



PERSPECTIVES

FAITS MARQUANTS 2015

MAROC

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

INTERNATIONAL

- Augmentation des investissements pour la mise à niveau des réseaux
- Amélioration des revenus et des parcs dans tous les pays
- Pressions fiscales et réglementaires

PERSPECTIVES 2015 SUITE A L'INTEGRATION DES NOUVELLES FILIALES AFRICAINES :

**CHIFFRE D'AFFAIRES
STABLE, à périmètre
comparable⁽¹⁾**

**LÉGÈRE
BAISSE DE L'EBITDA,
à périmètre comparable⁽¹⁾**

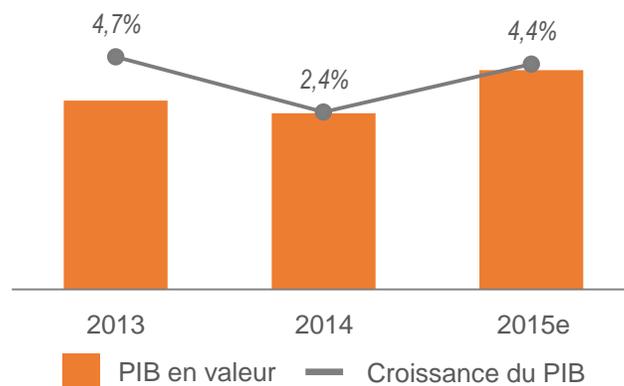
**CAPEX D'ENVIRON
20% DU CHIFFRE
D'AFFAIRES, hors
fréquences et licences**

(1) La base comparable illustre les effets de consolidation des 6 nouveaux opérateurs africains comme si elle s'était effectivement produite le 26 janvier 2014, et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA.

ANNEXES



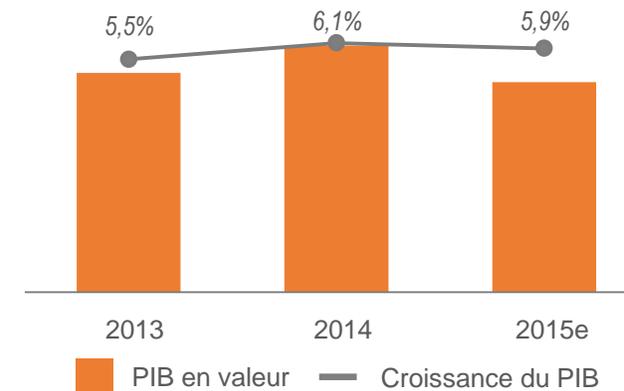
MAROC



- Amélioration prévue de la croissance en 2015, aidée par la bonne campagne agricole de cette année.
- Avec un taux de 1,5%, l'inflation devrait rester maîtrisée en 2015.

Sources : Ministère des Finances, Bank Al Maghrib

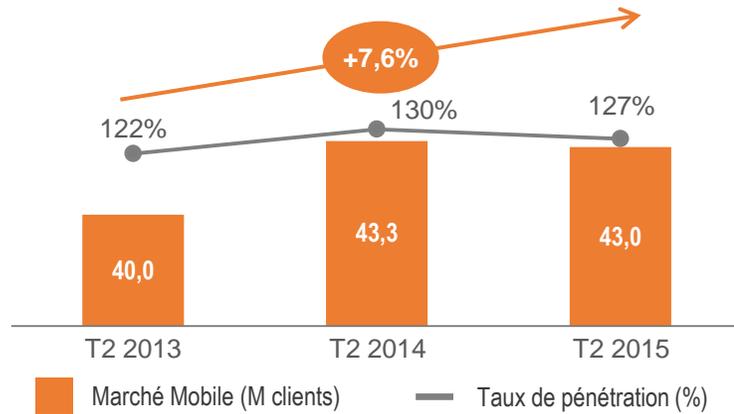
INTERNATIONAL



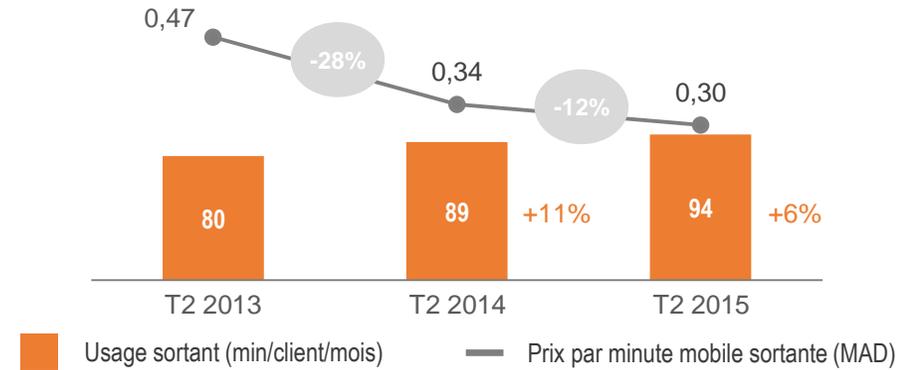
- Les filiales bénéficient d'une croissance économique soutenue (+5,9% estimée en 2015).
- Inflation globalement maîtrisée (1,6% en 2015).

Source : Donnés FMI – avril 2015

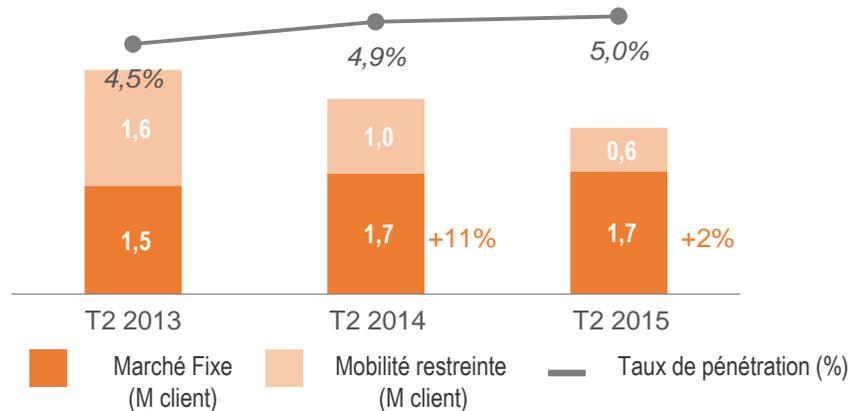
Mobile: Un marché en baisse



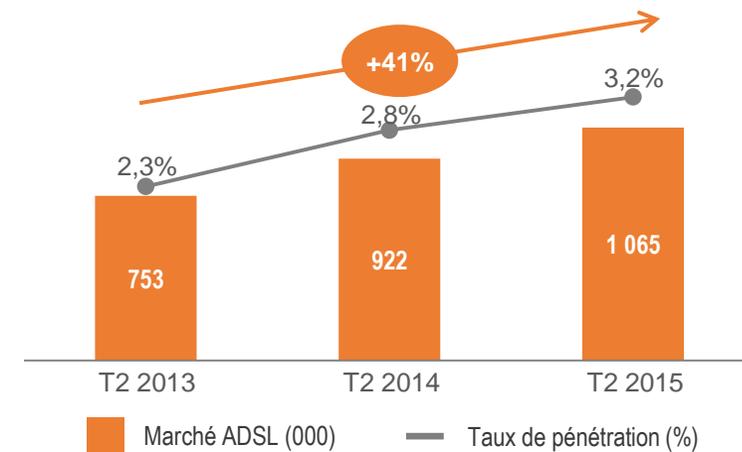
Mobile : Elasticité insuffisante à la forte baisse des prix



Fixe : Hors mobilité restreinte, marché toujours en croissance



ADSL : Marché en forte croissance





MAROC

Population: **33,5 millions**
 PIB: **102 Md \$**
 Pénétration Mobile: **127%**
 Part de marché Mobile: **42%**
 Position concurrentielle: **1/3**



MAURITANIE

Population: **3,7 millions**
 PIB: **4,9 Md \$**
 Pénétration Mobile: **101%**
 Part de marché Mobile: **55%**
 Position concurrentielle: **1/3**



BURKINA FASO

Population: **17,9 millions**
 PIB: **11,3 Md \$**
 Pénétration Mobile: **72%**
 Part de marché Mobile: **46%**
 Position concurrentielle: **1/3**



MALI

Population: **16,3 millions**
 PIB: **10,9 Md \$**
 Pénétration Mobile: **136%**
 Part de marché Mobile: **45%****
 Position concurrentielle: **2/2**



BENIN

Population: **10,9 millions**
 PIB: **8,3 Md \$**
 Pénétration Mobile: **76%**
 Part de marché Mobile: **34%**
 Position concurrentielle: **2/5**



CENTRAFRIQUE

Population: **4,8 millions**
 PIB: **1,8 Md \$**
 Pénétration: **29%**
 Part de marché: **10%**
 Position concurrentielle: **4/4**



CÔTE D'IVOIRE

Population: **23,3 millions**
 PIB: **31,8 Md \$**
 Pénétration Mobile: **91%**
 Part de marché Mobile: **17%**
 Position concurrentielle: **3/4**



NIGER

Population: **17,6 millions**
 PIB: **7,3 Md \$**
 Pénétration Mobile: **29%**
 Part de marché Mobile: **11%**
 Position concurrentielle: **3/4**



TOGO

Population: **7,2 millions**
 PIB: **4,5 Md \$**
 Pénétration Mobile: **64%**
 Part de marché Mobile: **44%**
 Position concurrentielle: **2/2**



GABON

Population: **1,6 million**
 PIB: **15,0 Md \$**
 Pénétration Mobile: **120%**

- **GABON TELECOM**

Part de marché Mobile: **23%***
 Position concurrentielle: **2/4**

- **MOOV**

Part de marché Mobile: **9%***
 Position concurrentielle: **3/4**

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.