

PRÉSENTATION INVESTISSEURS

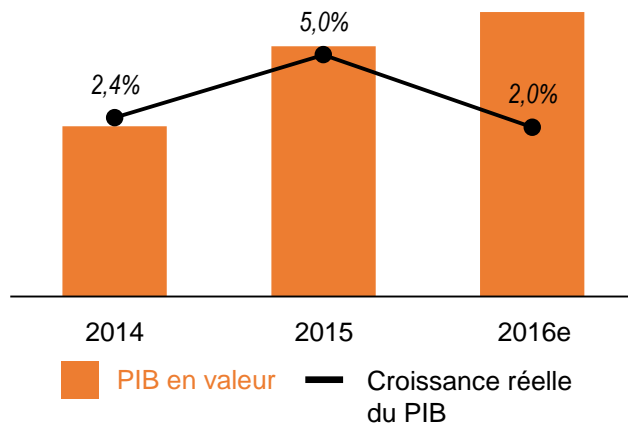
Barclays Africa Conference
16 – 17 juin 2016



FAITS MARQUANTS



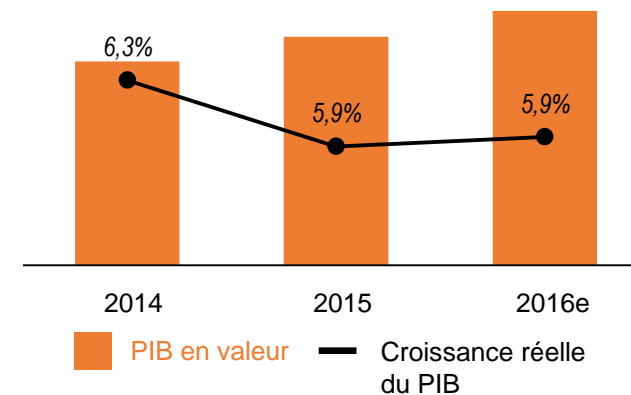
/ MAROC /



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

Sources : Ministère des Finances, Bank Al Maghrib

/ INTERNATIONAL /



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

Sources : Donnés FMI – avril 2016

Confirmation du profil de
croissance du Groupe

EBITDA et EBITA
en croissance

Poursuite d'une forte
croissance
à l'International

Finalisation de l'acquisition
et plan de relance
des six nouveaux
actifs en Afrique

Excellente performance
des activités Fixe
et Internet au Maroc

Lancement réussi de la 4G+
au Maroc

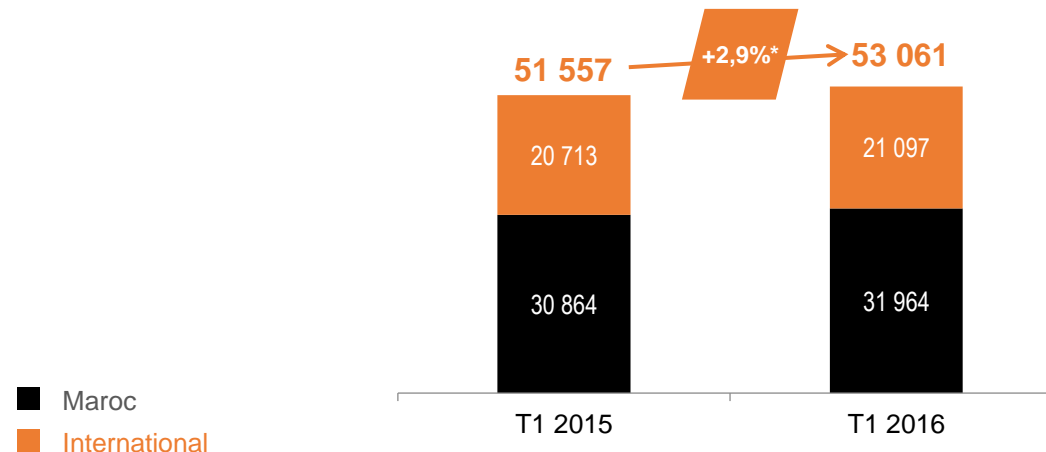
PARCS EN FORTE CROISSANCE A 53 MILLIONS DE CLIENTS

- Intégration, le 26 janvier 2015, des **six nouvelles filiales** dans le périmètre du Groupe
- **Poursuite de la croissance** des parcs malgré les processus d'identification des clients dans tous les pays

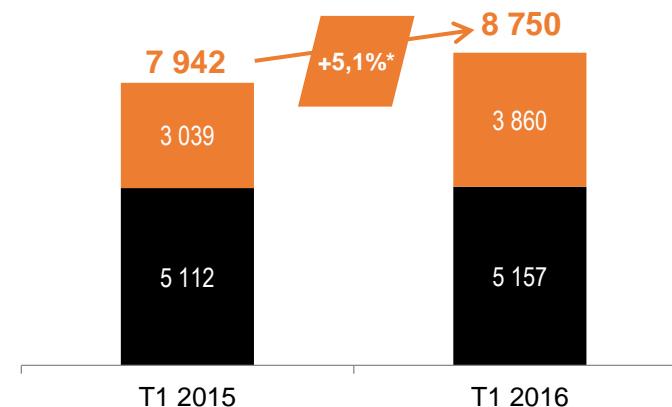
CONFIRMATION DU PROFIL DE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

- Poursuite d'une forte croissance à l'International avec une **hausse de 6,9% en 2015** et de **12,7% au T1 2016** à base comparable
- **Retour à la croissance du chiffre d'affaires au Maroc** (+0,9% au T1 2016) malgré une baisse de 30% des prix du Mobile

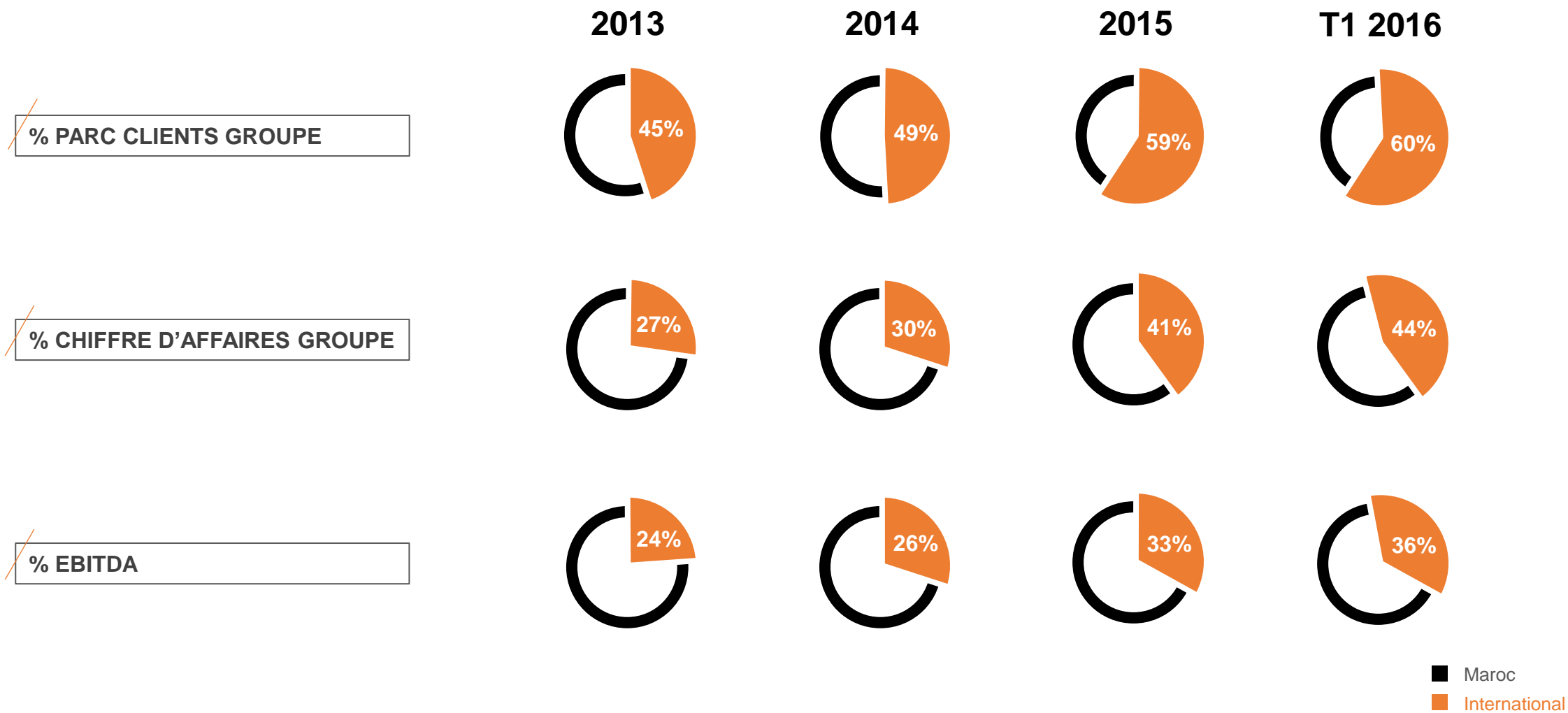
/ CROISSANCE DES PARCS CLIENTS /
(000)



/ CROISSANCE DES REVENUS CONSOLIDÉS DU GROUPE /
(MMAD)



* 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.



M MAD	FY 2015	Variation	Variation à base comparable*	T1 2016	Variation	Variation à base comparable**
Chiffre d'affaires	34 134	+17,1%	+1,6%	8 750	+10,2%	+5,1%
EBITDA	16 742	+6,7%	+0,7%	4 214	+4,7%	+2,6%
Marge (%)	49,0%	-4,8 pts	-0,4 pt	48,2%	-2,5 pts	-1,2 pt
EBITA	10 340	+0,7%	+0,6%	2 910	+13,8%	+13,7%
Marge (%)	30,3%	-4,9 pts	-0,3 pt	33,3%	+1,1 pt	+2,5 pts
Résultat Net – Part du Groupe	5 595	-4,3%		1 526	+16,0%	
Marge (%)	16,4%	-3,7 pts		17,4%	+0,9 pt	
CAPEX	8 835	+80,3%		2 074	+148,7%	
Dont licences et fréquences	2 622			882		
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	18,2%	+1,7 pt		13,6%	+3,1 pts	
CFFO	9 362	-18,9%		2 642	-5,0%	
Dette Nette	12 555			11 169		
Dette Nette / EBITDA	0,7x			0,6x		

*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/Franc CFA.

**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.

MAINTIEN D'UN RENDEMENT DE DIVIDENDE TRÈS ATTRACTIF

Distribution
6,36 dirhams/action

100% du Résultat net part du
Groupe

Représentant un rendement de 5,2%*

*Sur la base du cours de détachement du coupon le 24 avril 2016 (122,8 MAD)

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 BAISSÉ DE
L' EBITDA**

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

REVUE DES ACTIVITÉS



/ MAROC /

- **Décision de l'ANRT** fixant les tarifs des principales prestations contenues dans l'offre de dégroupage de Maroc Telecom (dégroupage physique, dégroupage virtuel et lien en fibre optique)
- **Décision de l'ANRT** maintenant, pour 2016, Maroc Telecom opérateur à influence significative sur les marchés particuliers des télécommunications
- **Décision de l'ANRT** de suspendre les services gratuits de téléphonie sur IP
- **Acquisition de la licence 4G** dotée des meilleures fréquences

/ INTERNATIONAL /

- **Renouvellement des licences 2G** en Mauritanie et au Niger et **acquisition de licences 3G** au Niger et au Togo et d'une licence universelle en Côte d'Ivoire
- **Pressions fiscales et parafiscales :**
 - Nouvelles taxes mises en place au Bénin, au Mali, au Togo, en Mauritanie et en RCA
- **Régulation asymétrique** mise en place en faveur de Moov Niger
- **Baisse des terminaisons d'appel** au Niger, Gabon, Côte d'Ivoire et Mali

Processus d'identification des clients dans tous les pays

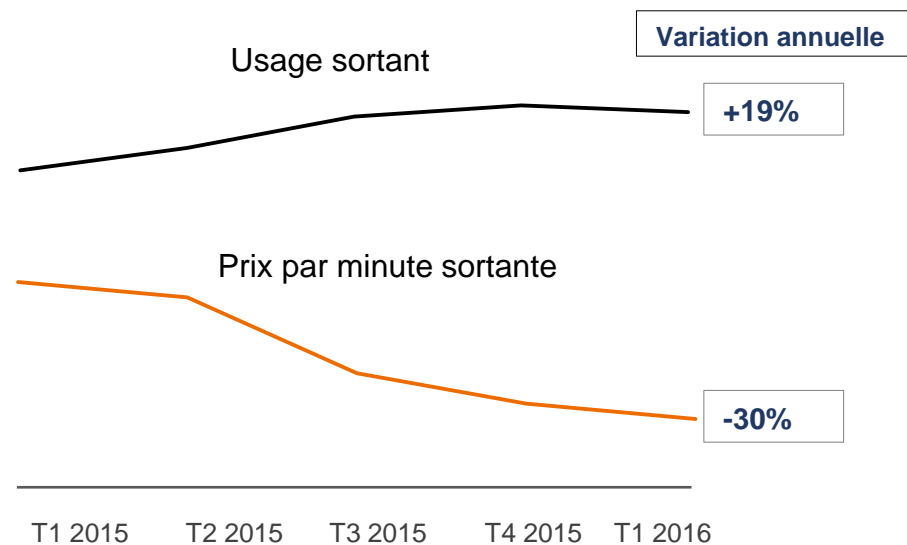
Nouvelles lignes directrices tarifaires au Maroc

- 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)

/ ÉLASTICITÉ USAGE / PRIX /

POSTPAYÉ

- **Lancement de formules d'illimité Mobile**
- **Enrichissement des forfaits Mobile** en heures de communication et en volume data



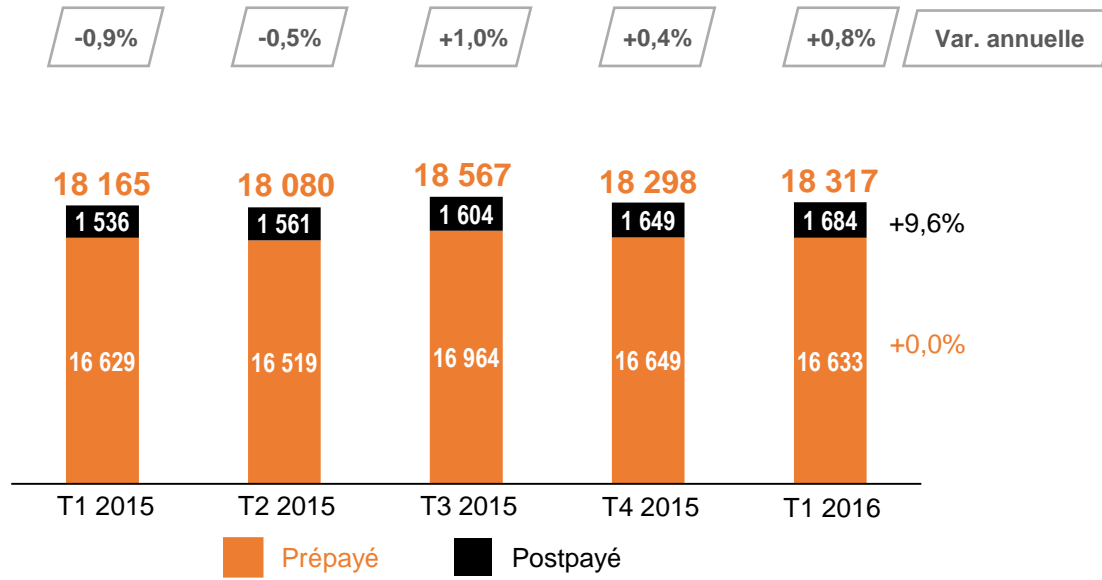
PRÉPAYÉ

- Promotions quasi permanente : **jusqu'à 31 jours de promotions / mois**
- **Refonte de la structure des Pass Prépayés** : davantage d'heures de communication et de volume de téléchargement pour le même prix

SOUS L'EFFET D'UNE CONCURRENCE QUI NE FAIBLIT PAS, L'ENRICHISSEMENT DES OFFRES CONDUIT À DES BAISES DE PRIX IMPORTANTES NON COMPENSÉES PAR LA HAUSSE DES USAGES

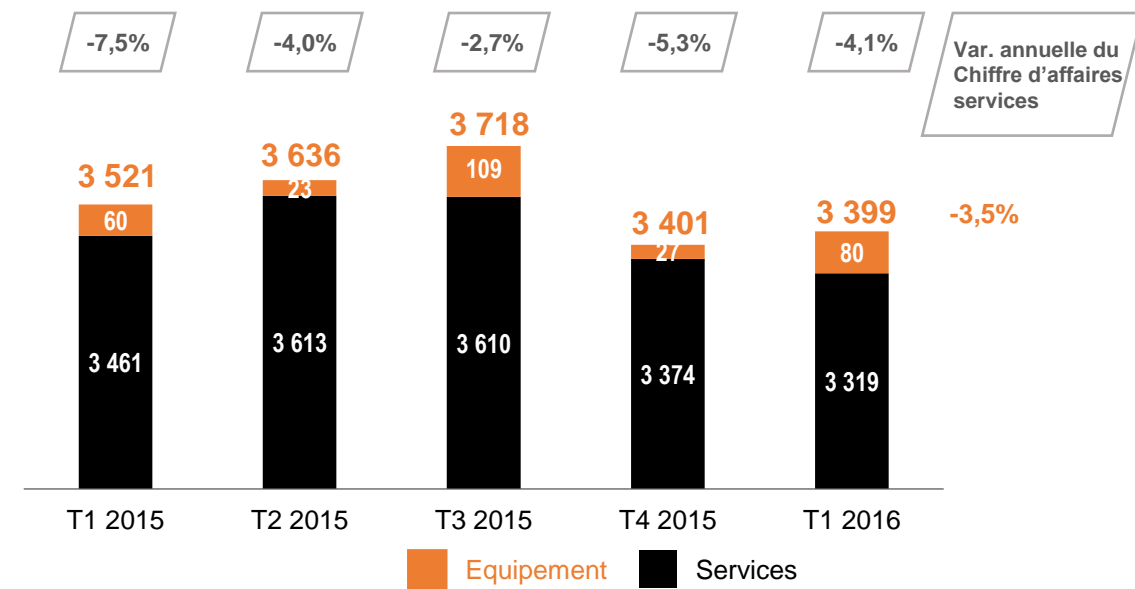
/ PARC MOBILE /

(000)



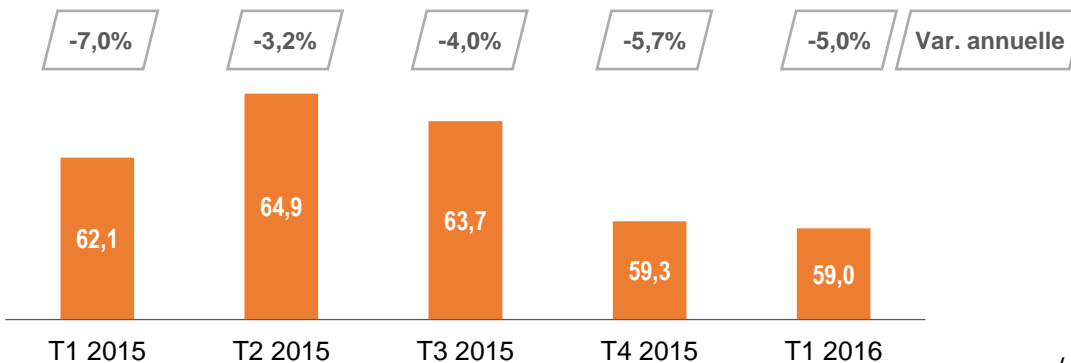
/ REVENU MOBILE /

(MMAD)



/ ARPU Global /

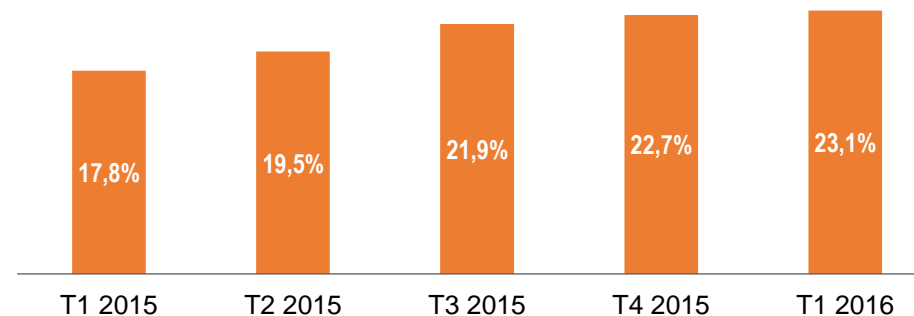
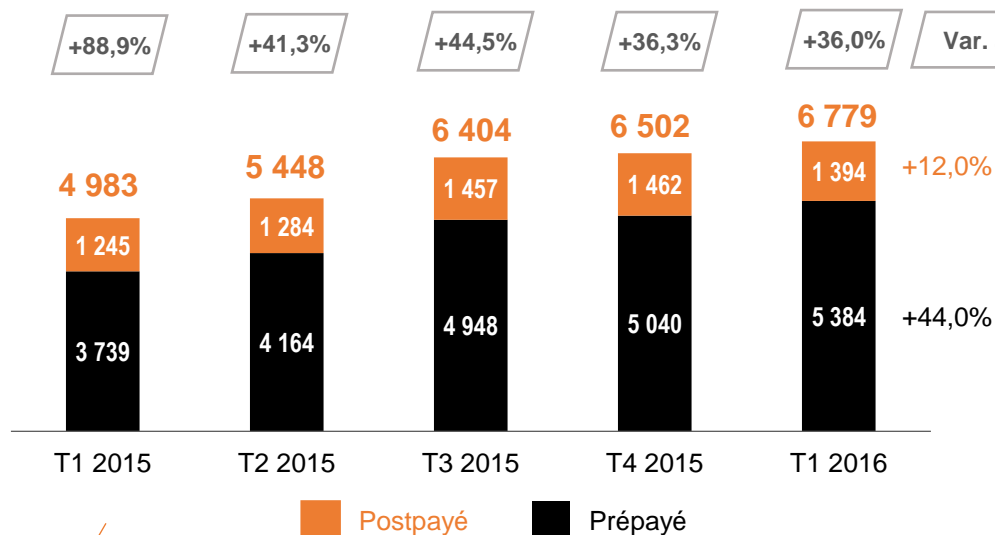
(MAD/mois)



- **Légère croissance du parc Mobile**
 - Gain de 1,6 pt de part de marché en un an à 43,5% au premier trimestre 2016
 - **Croissance soutenue du parc Mobile Postpayé** grâce à l'enrichissement continu des offres
- **Baisse continue des prix**
- Poursuite d'une politique très ciblée de subvention des terminaux axée sur la rétention des clients

/ PARC INTERNET MOBILE /
(000)

/ ARPU Data /
(% ARPU)



Très forte demande de l'internet 3G/4G sous l'effet de :

- Lancement réussi de la 4G+
- La **démocratisation** de l'Internet Mobile : grâce à l'enrichissement des Pass et des forfaits 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

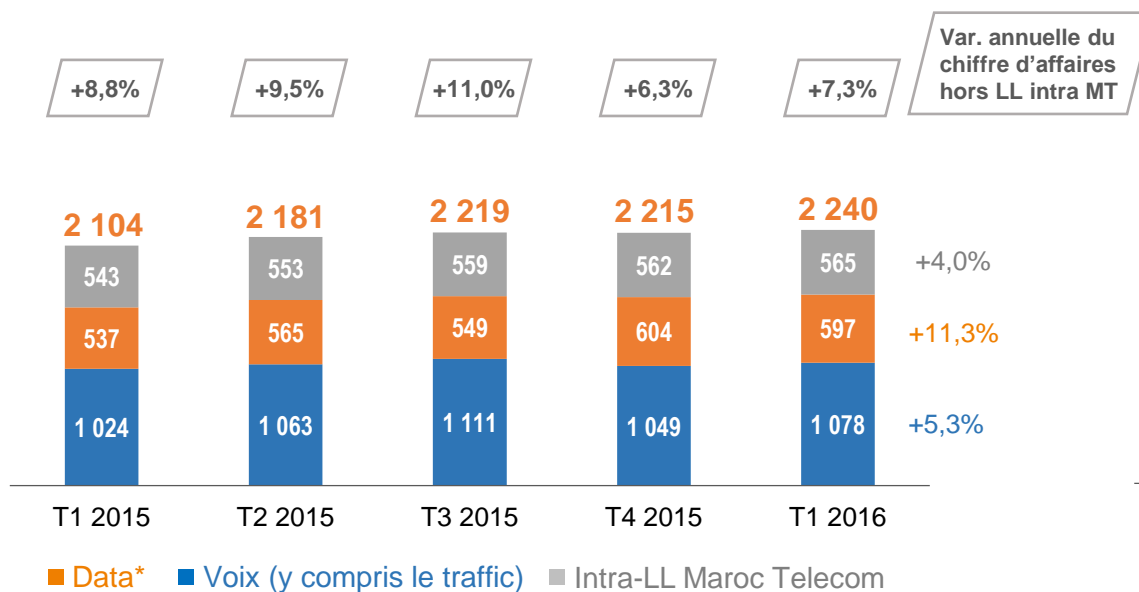
➔ Maroc Telecom est le solide leader de l'Internet Mobile avec 51% de part de marché au premier trimestre 2016

MAROC - FIXE ET INTERNET

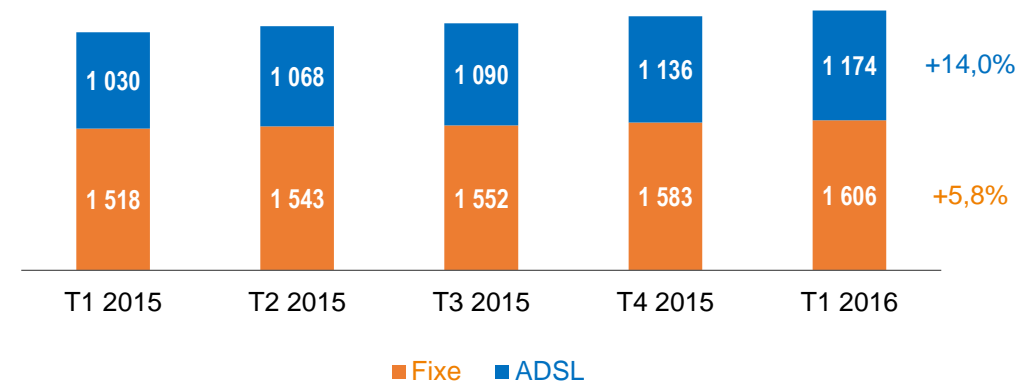
MAINTIEN D'UNE FORTE CROISSANCE DES ACTIVITÉS FIXE



/ REVENU FIXE & INTERNET / (MMAD)



/ PARCS FIXE & ADSL** / (000)



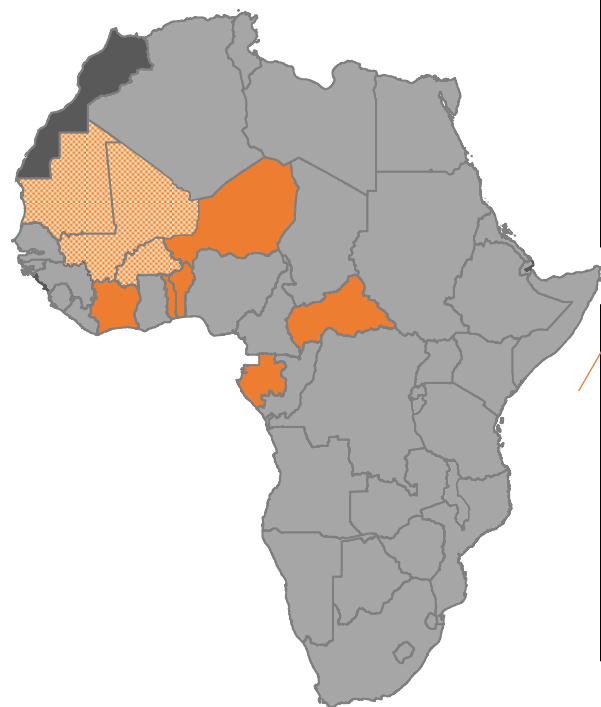
CROISSANCE SOUTENUE DES ACTIVITÉS FIXE ET INTERNET GRÂCE À :

- La croissance du parc Fixe malgré les offres lancées par la concurrence
- Succès du Haut Débit dont le nombre de clients s'accroît fortement grâce aux offres « Double Play »

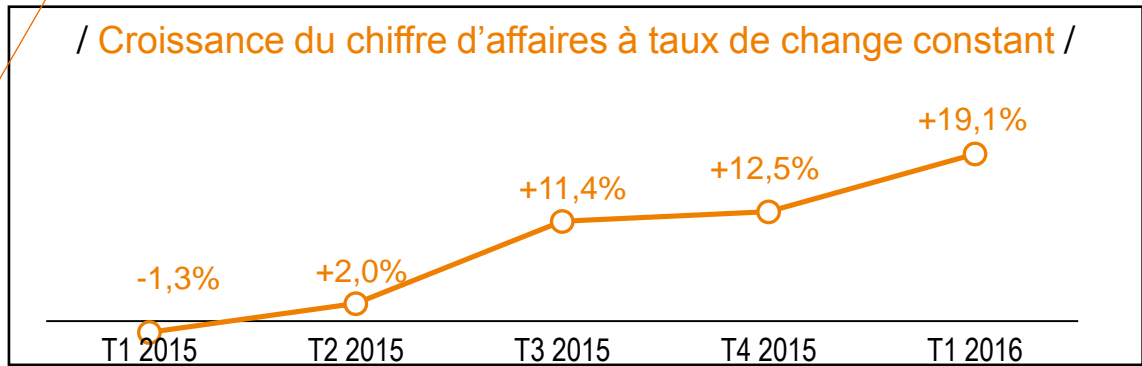
*La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises

**Y compris le bas débit et liaisons louées.

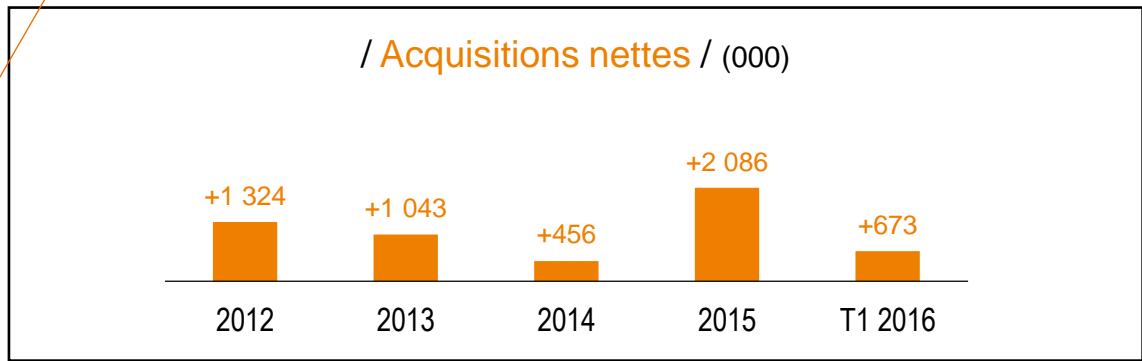
SUCCÈS DU PLAN DE RELANCE DES 6 NOUVELLES FILIALES



Accélération de la croissance au **Niger** et en **Côte d'Ivoire**
Croissance robuste **Bénin** et au **Togo**
Restructuration en **RCA** et au **Gabon**



Acquisition de plus de **2 millions** de nouveaux clients en 2015



Fusion en cours de Gabon Telecom et Moov Gabon

Lancement d'un ambitieux plan de plus de **4 milliards de MAD** d'investissements

Plan d'optimisation des coûts opérationnels : Baisse de **8 %** des coûts fixes en 2015

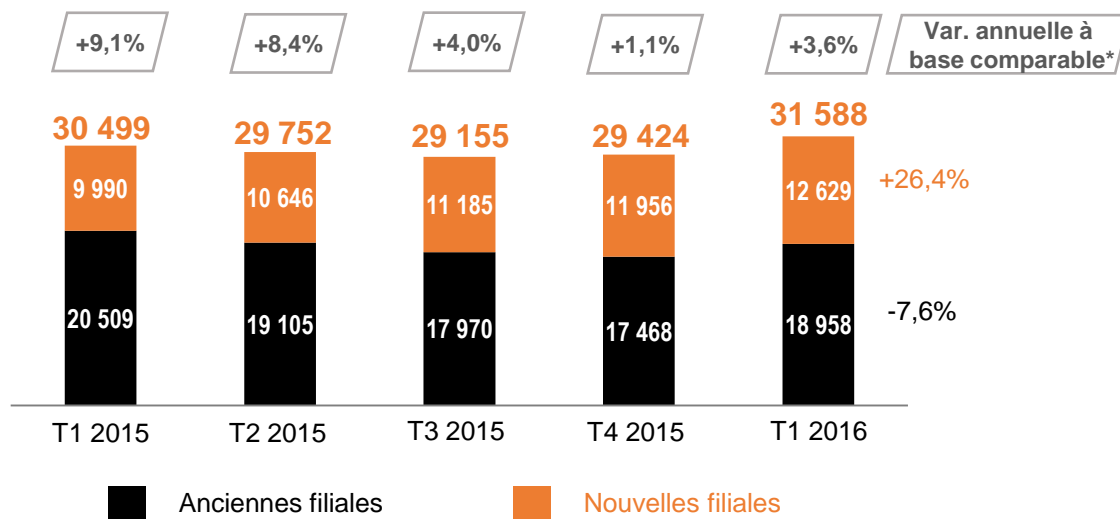
INTERNATIONAL

MAINTIEN D'UNE CROISSANCE TRÈS SOUTENUE

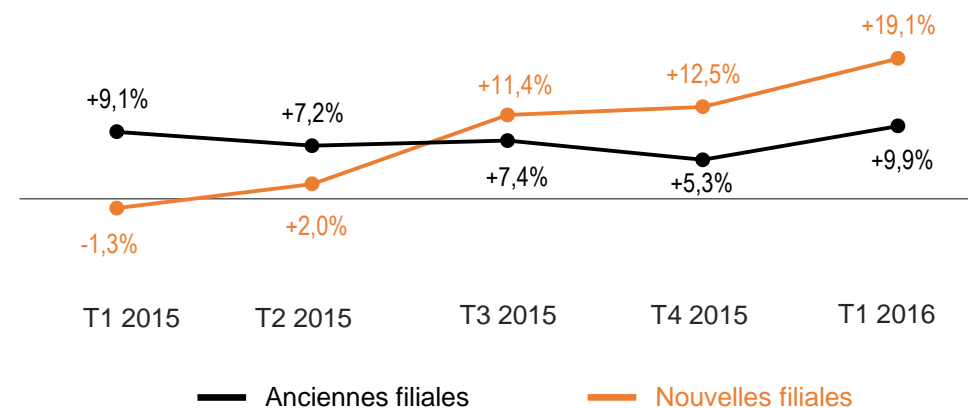


/ PARC MOBILE /

(000)



/ 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
- Le processus d'identification des clients limite le recrutement de nouveaux clients
- Maturité de certains marchés

ACCELERATION DE LA CROISSANCE DES NOUVELLES FILIALES

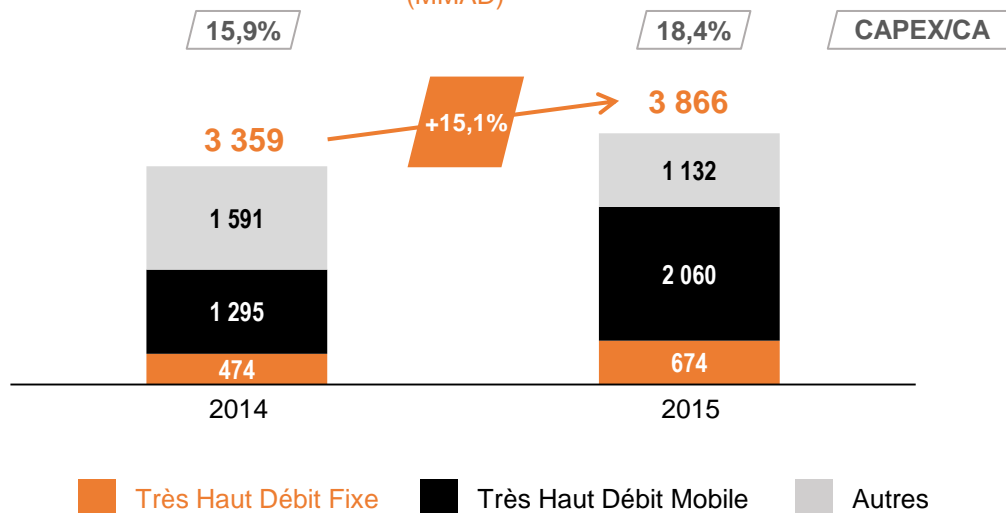
- Premiers effets positifs des plans d'actions mis en place
- Excellentes performances au Niger et en Côte d'Ivoire

*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/Franc CFA.

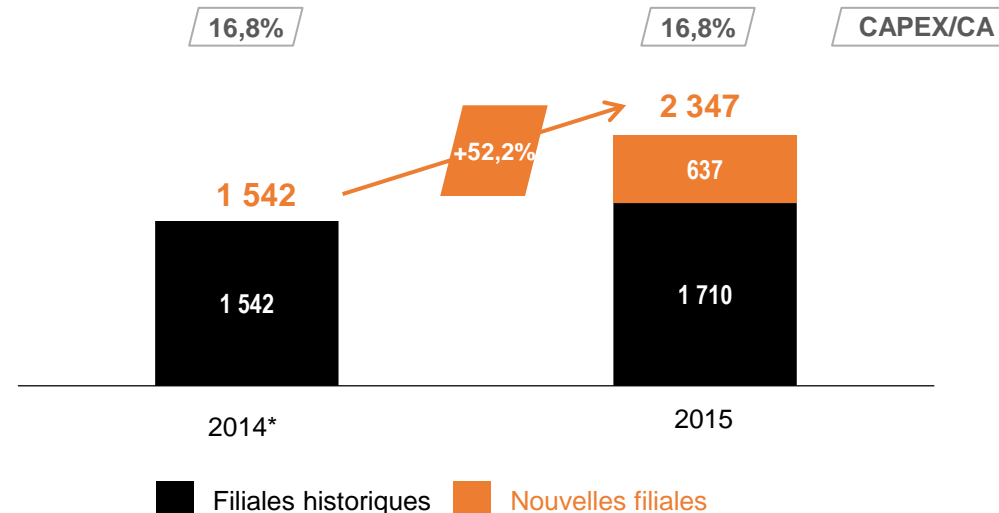
POURSUITE DES INVESTISSEMENTS AU MAROC ET DANS LES FILIALES



/ CAPEX MAROC (hors licence et
fréquence 4G) /
(MMAD)



/ CAPEX FILIALES (hors licences) /
(MMAD)



MAROC

- Investissements pour l'amélioration de la couverture Mobile, la qualité de service et la capacité des réseaux afin d'accompagner la croissance du trafic Voix et Data.
- Accélération du déploiement du réseau 4G+ : 135 villes couvertes depuis le lancement en juillet 2015, représentant un taux de couverture d'environ 67%.

FILIALES

- Investissement en phase d'accélération pour soutenir la forte croissance des activités, avec augmentation de la couverture et amélioration de la qualité de service

* En 2014, les CAPEX des nouvelles filiales étaient de 805 MDh, représentant 17% de leur chiffre d'affaires

ANNEXES



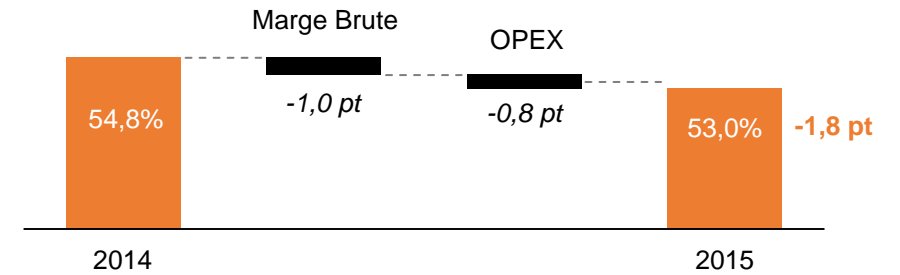
FY 2015 - MAROC

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

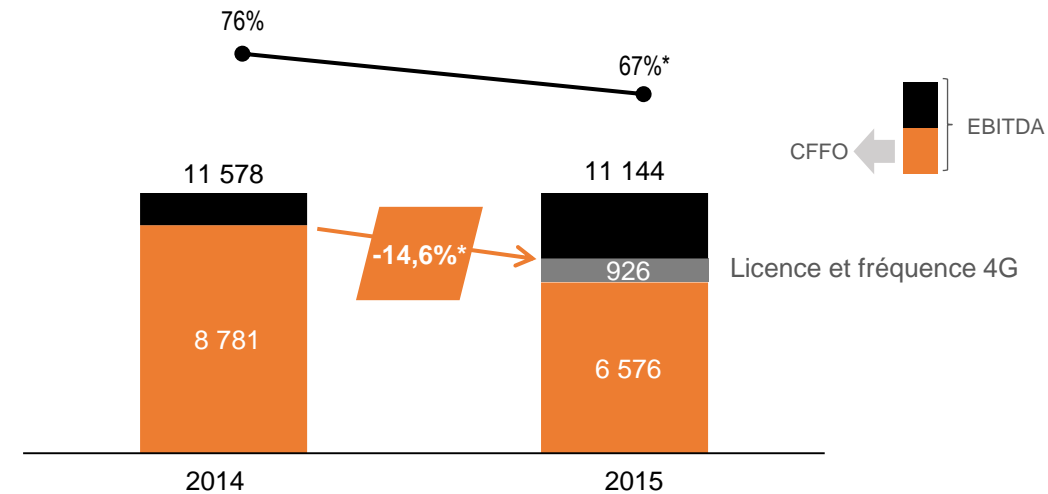


M MAD	2014	2015	Variation
Chiffre d'affaires	21 133	21 033	-0,5%
EBITDA	11 578	11 144	-3,8%
Marge (%)	54,8%	53,0%	-1,8 pt
EBITA	7 734	7 386	-4,5%
Marge (%)	36,6%	35,1%	-1,5 pt
CAPEX	3 359	4 792	+42,7%
Dont licences et fréquences		926	
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	15,9%	18,4%	+2,5 pts
CFFO	8 781	6 576	-25,1%
% EBITDA	75,8%	59,0%	-16,8 pts
Dette nette	4 742	11 741	
Dette nette/EBITDA	0,4x	1,0x	

/ MARGE D'EBITDA / (%)



/ MAINTIEN D'UNE FORTE GÉNÉRATION DE CASH / (MMAD)



*Hors licence et fréquence — CFFO / EBITDA (%)

M MAD	T1 2015	T1 2016	Variation
Chiffre d'affaires	5 112	5 157	+0,9%
EBITDA	2 728	2 680	-1,8%
Marge (%)	53,4%	52,0%	-1,4pt
EBITA	1 828	1 767	-3,3%
Marge (%)	35,8%	34,3%	-1,5pt
CAPEX	454	499	+9,7%
CAPEX /Chiffre d'affaires	8,9%	9,7%	+0,8pt
CFFO	1 855	1 572	-15,2%

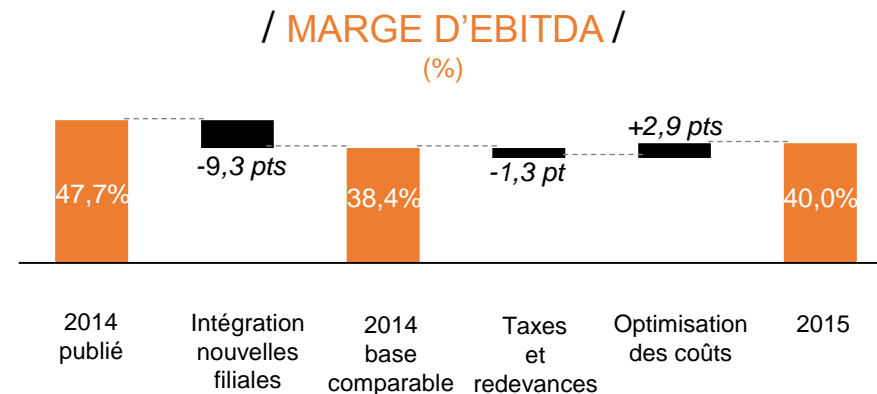
FY 2015 - INTERNATIONAL

CROISSANCE SOUTENUE DES RÉSULTATS ET DE LA GÉNÉRATION DE CASH



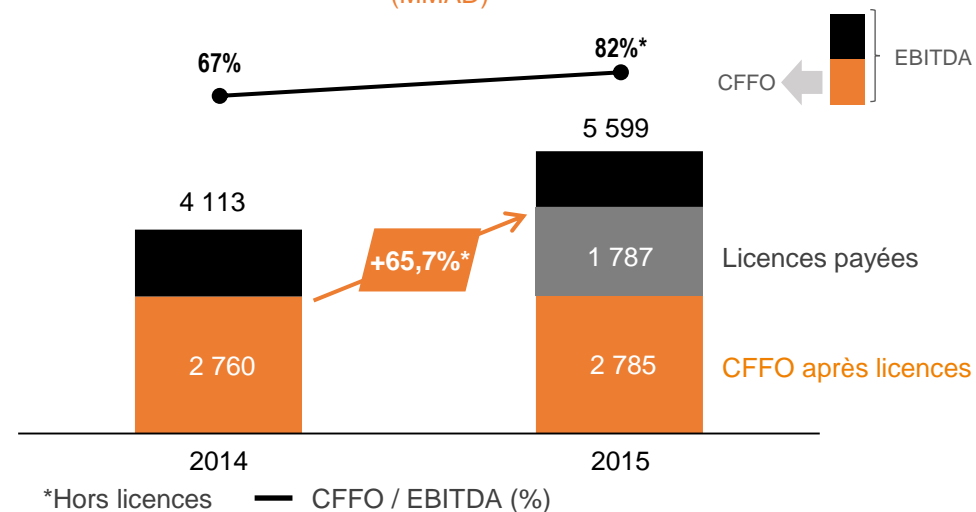
M MAD	2014	2015	Variation	Variation à base comparable*
Chiffre d'affaires	8 630	14 010	+62,3%	+6,9%
EBITDA	4 113	5 599	+36,1%	+10,8%
Marge (%)	47,7%	40,0%	-7,7 pts	+1,4 pt
EBITA	2 532	2 954	+16,7%	+15,8%
Marge (%)	29,3%	21,1%	-8,3 pts	+1,6 pt
CAPEX	1 542	4 043		
Dont licences et fréquences	94	1 696		
CAPEX /CA (hors licences et fréquences)	16,8%	16,8%	+0,0 pt	
CFFO	2 760	2 785	+0,9%	
% EBITDA	67,1%	49,7%	-17,4 pts	
Dettes nette	624	4 679		
Dettes nette/EBITDA	0,1x	0,8x		

* 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/Franc CFA.



/ TRÈS FORTE PROGRESSION DE LA GÉNÉRATION DE CASH /

(MMAD)

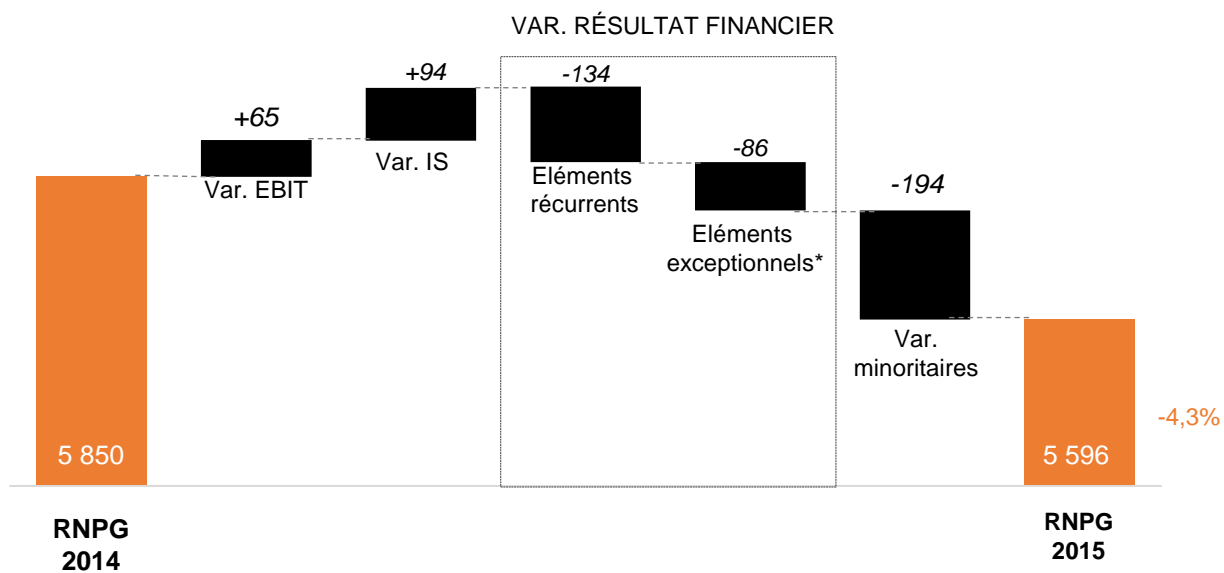


M MAD	T1 2015	T1 2016	Variation	Variation à base comparable*
Chiffre d'affaires	3 039	3 860	+27,0%	+12,7%
EBITDA	1 298	1 534	+18,2%	+11,2%
Marge (%)	42,7%	39,7%	-3,0 pts	-0,5 pt
EBITA	730	1 143	+56,5%	+55,4%
Marge (%)	24,0%	29,6%	-5,6 pts	+8,0 pts
CAPEX	379	1 575	+315,5%	
Dont licences et fréquences		882		
CAPEX /CA (hors licences et fréquences)	12,5%	17,9%	+5,4 pts	
CFFO	926	1 070	+15,7%	

*La base 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.

M MAD	2014	2015	Variation	Variation à base comparable*
Chiffre d'affaires	29 144	34 134	+17,1%	+1,6%
EBITDA	15 691	16 742	+6,7%	+0,7%
Marge (%)	53,8%	49,0%	-4,8 pts	-0,4pt
EBITA	10 266	10 340	+0,7%	+0,6%
Marge (%)	35,2%	30,3%	-4,9 pts	-0,3pt
Résultat financier	- 345	-565	+63,8%	
IS	- 3 246	-3 152	-2,9%	
Minoritaires	- 788	-982	+24,6%	
Résultat Net – Part du Groupe	5 850	5 595	-4,3%	

/ RÉSULTAT NET PART DU GROUPE / (MMAD)



*Frais liés à l'acquisition des nouvelles filiales

* 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/Franc CFA.

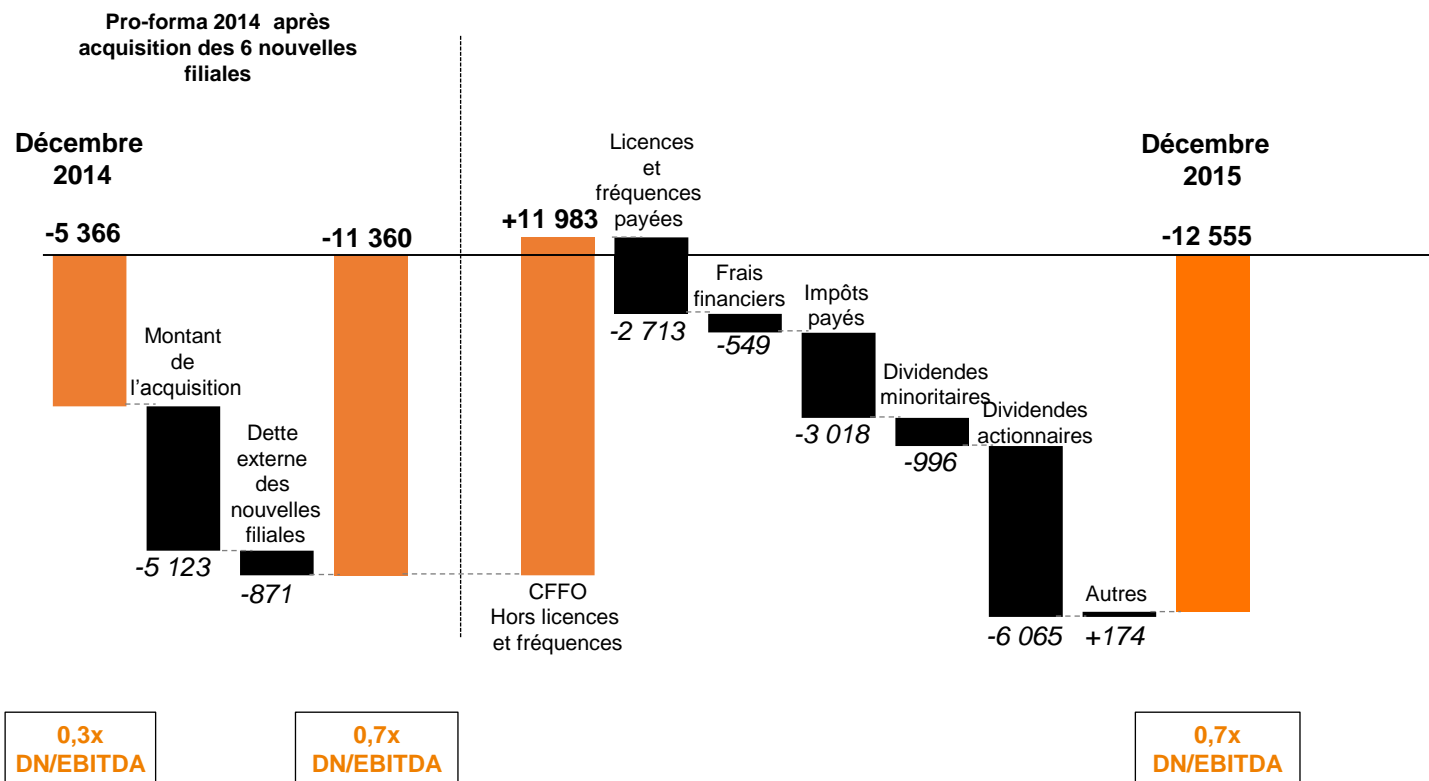
FY 2015 - GROUPE MAROC TELECOM

CASH FLOW CONSOLIDÉ



M MAD	2014	2015	Variation
EBITDA	15 691	16 742	+6,7%
CAPEX	4 901	8 835	+80,3%
Dont licences et fréquences	94	2 622	
CAPEX / CA (hors licences et fréquences)	16,5%	18,2%	+1,7 pt
CFFO	11 541	9 362	-18,9%
% EBITDA	73,6%	55,9%	-17,7 pts
Frais financiers	-337	-549	+62,9%
Impôts payés	-3 303	-3 018	-8,6%
CFAIT	7 901	5 795	-26,6%
% EBITDA	50,3%	34,6%	-15,7pts

/ DETTE NETTE / (MILLIONS DE MAD)



Maintien d'un faible taux d'endettement malgré l'acquisition et le renouvellement des licences et grâce à une très bonne génération de cash

T1 2016 - GROUPE MAROC TELECOM

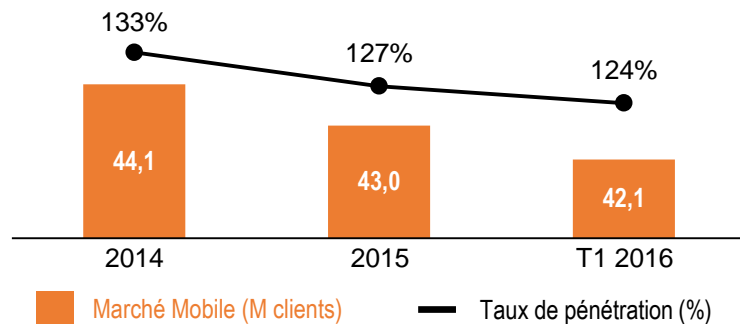
RÉSULTATS CONSOLIDÉS



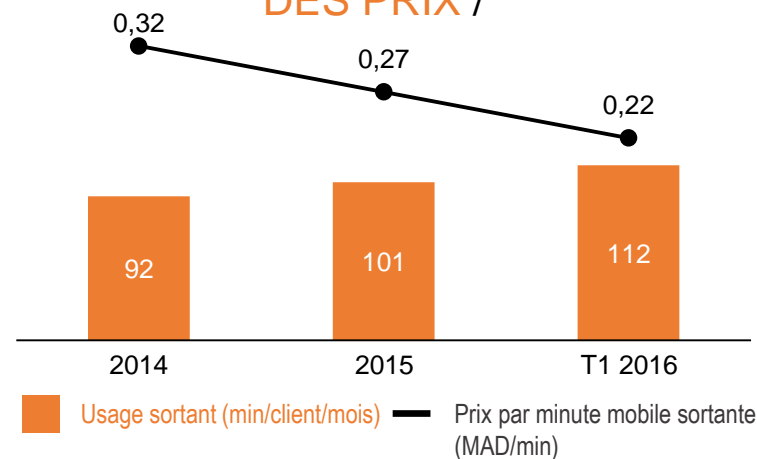
M MAD	T1 2015	T1 2016	Variation	Variation à base comparable*
Chiffre d'affaires	7 942	8 750	+10,2%	+5,1%
EBITDA	4 026	4 214	+4,7%	+2,6%
Marge (%)	50,7%	48,2%	-2,5 pts	-1,2 pt
EBITA	2 558	2 910	+13,8%	+13,7%
Marge (%)	32,2%	33,3%	+1,1 pt	+2,5 pts
Résultat Net – Part du Groupe	1 316	1 526	+16,0%	
Marge (%)	16,6%	17,4%	+0,9 pt	
CAPEX	833	2 074	+148,7%	
Dont licences et fréquences		882		
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	10,5%	13,6%	+3,1pts	
CFFO	2 781	2 642	-5,0%	
Dette Nette	9 338	11 169	+19,7%	
Dette Nette / EBITDA	0,6x	0,6x		

*La base 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.

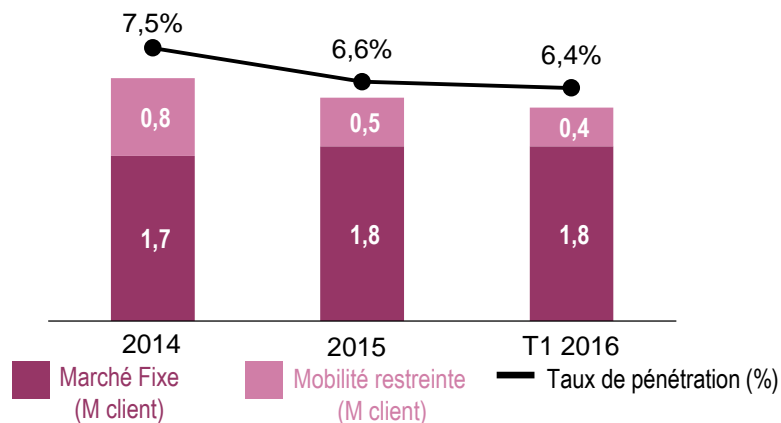
/ MOBILE : UN MARCHÉ EN BAISSSE /



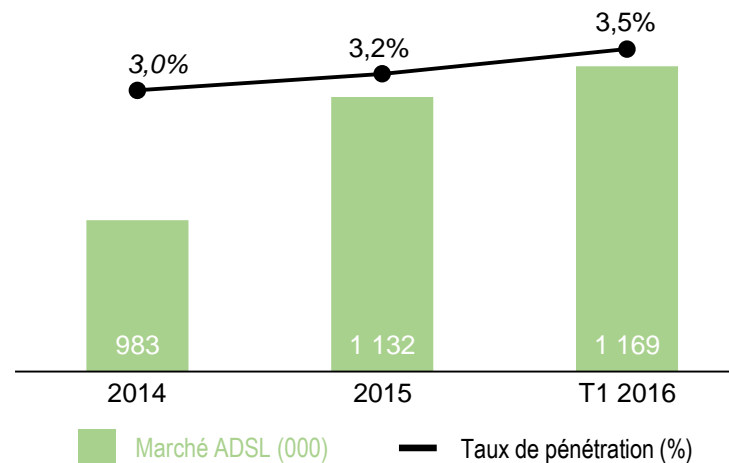
/ MOBILE : ELASTICITÉ INSUFFISANTE À LA FORTE BAISSSE DES PRIX /



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




/ ADSL : MARCHÉ EN FORTE CROISSANCE /



PÉRIMÈTRE DU GROUPE MAROC TELECOM




MAROC




Population:
 34,0 millions
 PIB: 102 Md \$
 Pénétration Mobile:
 124%
 Part de marché
 Mobile: 43%
 Position
 concurrentielle: 1/3

MAURITANIE




Population:
 3,8 millions
 PIB: 4,7 Md \$
 Pénétration Mobile:
 113%
 Part de marché
 Mobile: 51%
 Position
 concurrentielle: 1/3

BURKINA FASO




Population:
 17,9 millions
 PIB: 11,9 Md \$
 Pénétration Mobile:
 80%
 Part de marché
 Mobile: 47%
 Position
 concurrentielle: 1/3

MALI




Population:
 16,8 millions
 PIB: 14,2 Md \$
 Pénétration Mobile:
 119%
 Part de marché
 Mobile: 38%*
 Position
 concurrentielle: 2/2

BENIN




Population:
 11,1 millions
 PIB: 9,7 Md \$
 Pénétration Mobile:
 83%
 Part de marché
 Mobile: 36%
 Position
 concurrentielle: 2/5

CENTRAFRIQUE




Population:
 4,9 millions
 PIB: 1,9 Md \$
 Pénétration Mobile:
 26%
 Part de marché
 Mobile: 12%
 Position
 concurrentielle: 4/4

CÔTE D'IVOIRE




Population:
 24,3 millions
 PIB: 34,7 Md \$
 Pénétration Mobile:
 107%
 Part de marché
 Mobile: 22%**
 Position
 concurrentielle: 3/5

NIGER




Population:
 18,2 millions
 PIB: 7,5 Md \$
 Pénétration Mobile:
 40%
 Part de marché
 Mobile: 12%
 Position
 concurrentielle: 3/4

TOGO



Population :
 7,5 millions
 PIB: 4,4 Md \$
 Pénétration Mobile :
 65%
 Part de marché
 Mobile : 46%
 Position
 concurrentielle : 2/2

GABON



Population:
 1,6 millions
 PIB: 13,8 Md \$
 Pénétration Mobile:
 174%
GABON TELECOM
 Part de marché
 Mobile : 40%***
 Position
 concurrentielle : 2/4
MOOV
 Part de marché
 Mobile : 15%***
 Position
 concurrentielle : 3/4

Source : Dataxis-T4 2015, FMI- avril 2016 et ANRT T1 2016
 * Données Sonatel-T4 2015
 ** ARTCI T1 2016
 ***Données ARCEP-T3 2015

AVERTISSEMENTS JURIDIQUES IMPORTANT



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.