



Résultats Annuels 2012



**Présentation
aux analystes**

21 février 2013





Résultats Annuels 2012



Performances du groupe



UNE CROISSANCE ÉCONOMIQUE MOINS FORTE EN 2012



32,5 M
Population⁽¹⁾

+1,3%
Inflation⁽²⁾

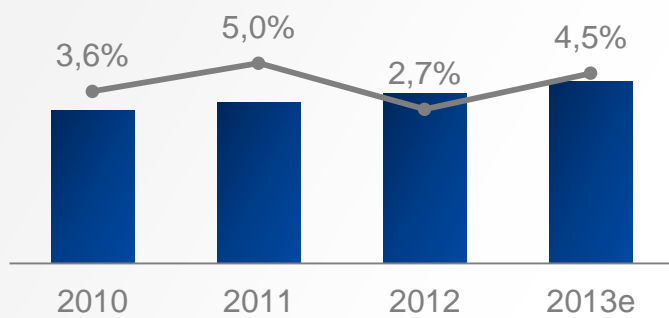
97,2 Mds \$
PIB⁽¹⁾

9,0 %
Taux de chômage⁽²⁾

≈ 5 256 \$
Revenu par habitant
(ppp)⁽¹⁾

Source :
(1) FMI, oct. 2012
(2) HCP à fin 2012

Croissance du PIB

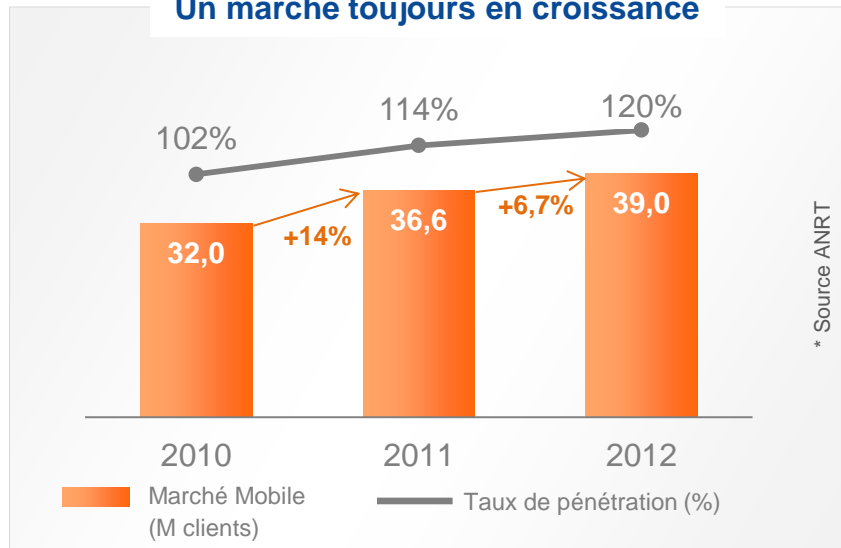


Source : Ministère des Finances

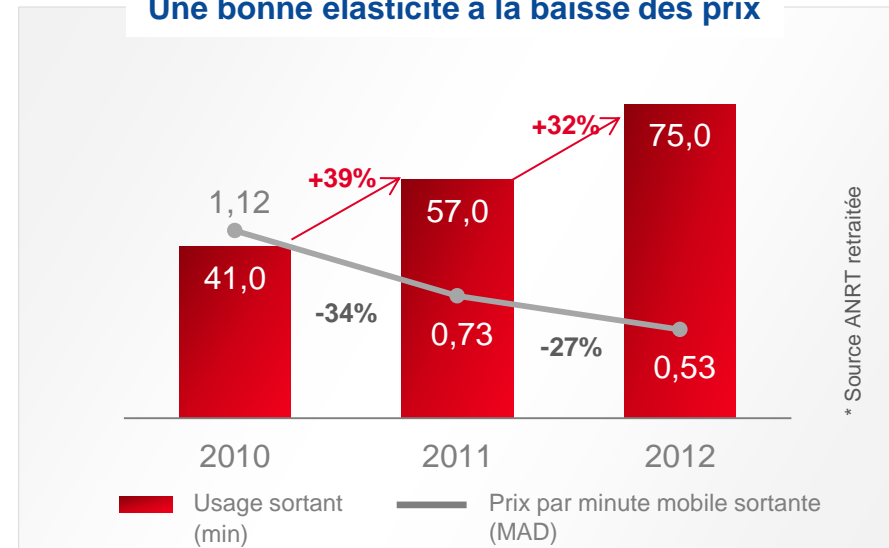
- **Ralentissement de la croissance de l'économie en 2012**
- **Retour à une croissance soutenue prévu en 2013**
- **Réduction de la fiscalité : la contribution au fonds de solidarité passe en 2013 à 2,0% du Résultat Net (vs. 2,5% en 2012)**

UN MARCHÉ MOBILE MATURE TOUJOURS DYNAMIQUE

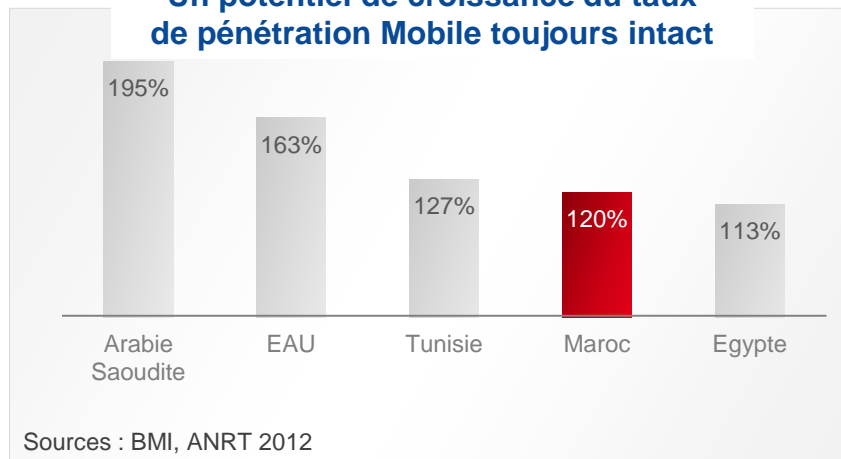
Un marché toujours en croissance



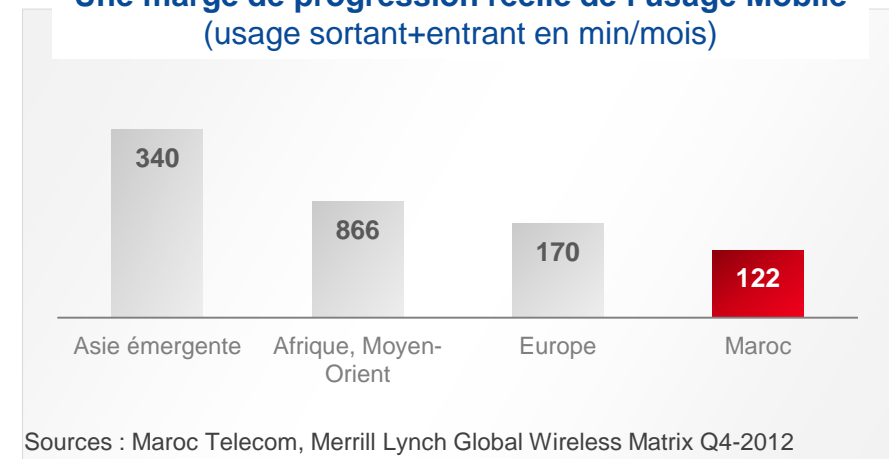
Une bonne élasticité à la baisse des prix



Un potentiel de croissance du taux de pénétration Mobile toujours intact

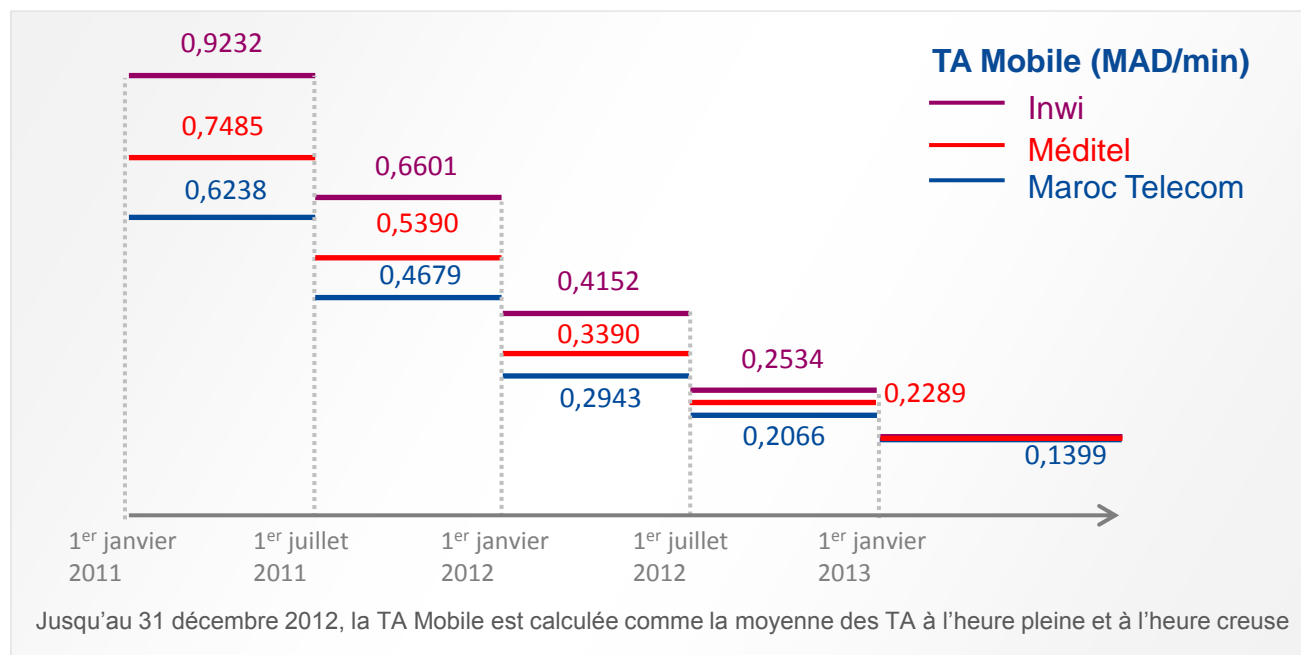


Une marge de progression réelle de l'usage Mobile (usage sortant+entrant en min/mois)



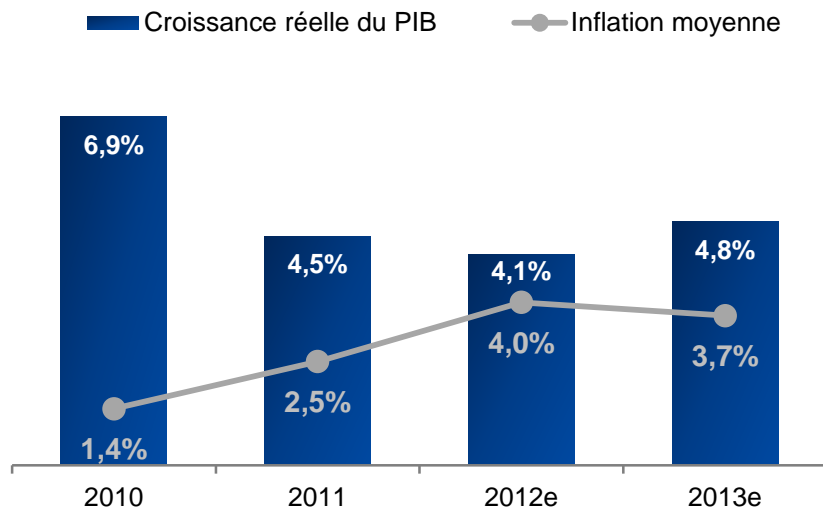
ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE AU MAROC

- **Instauration à partir du 1^{er} janvier 2013 de la symétrie des TA mobile voix** entre opérateurs au **nouveau tarif unique de 0,1399 DH HT.**

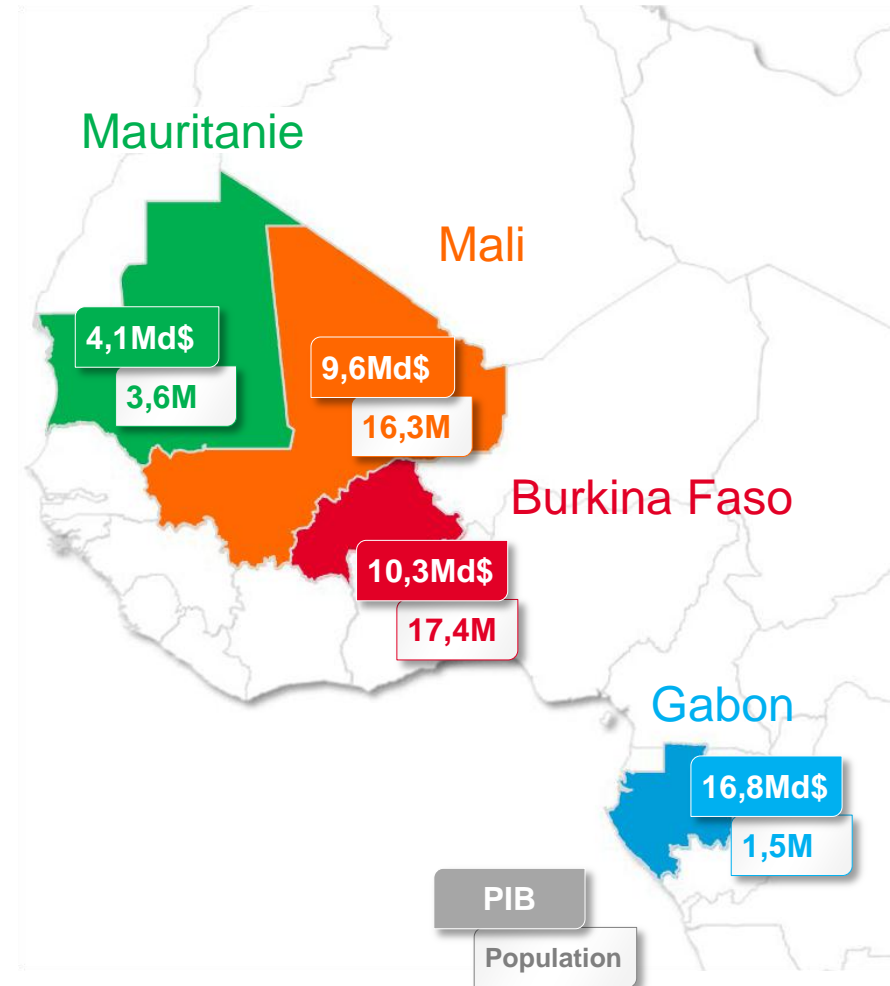


- **Obligation de non-discrimination tarifaire on-net/off-net** pour les appels mobiles prépayés
- **Obligation d'identification des clients Mobiles** à compter du 1^{er} janvier 2012 dans un délai de 12 mois, avec un objectif d'identification de 25% du parc non identifié par trimestre
- **1^{ères} commandes de lignes à dégrupper attendues pour 2013**

DES ÉCONOMIES À LA CROISSANCE TOUJOURS SOUTENUE DANS LES PAYS DES FILIALES



- Les filiales bénéficient d'une croissance économique soutenue sur le long terme
- L'inflation reste maîtrisée

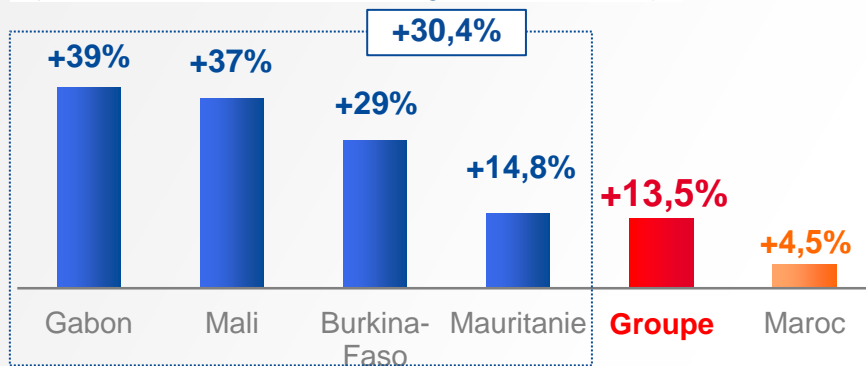


Source : Banque Mondiale, FMI

FORTE CROISSANCE DES REVENUS DE L'INTERNATIONAL TIRÉE PAR LA BONNE DYNAMIQUE DES PARCS

Croissance des parcs clients

(2012 vs. 2011 à taux de change constant en %)

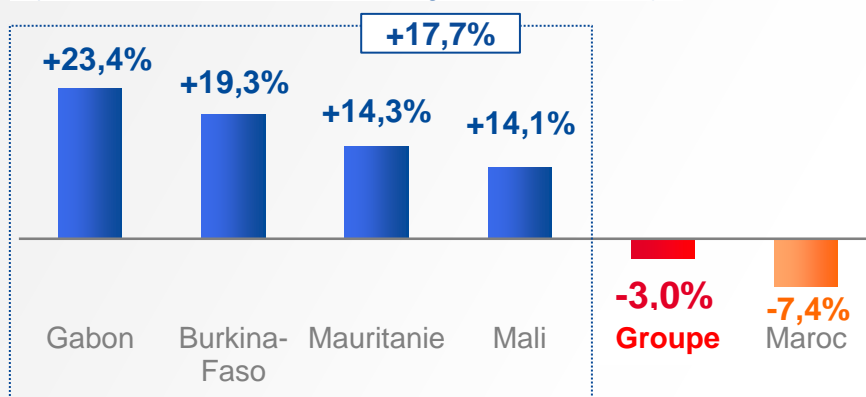


Croissance de 13,5% de la base clients du groupe à 33 millions de clients

- Maroc (+849 000 clients) : croissance des parcs Mobile postpayé de 18%, Internet 3G de 40% et ADSL de 16%,
- International (+3,1 millions de clients) : croissance de 32% du parc Mobile total.

Croissance des revenus

(2012 vs. 2011 à taux de change constant en %)

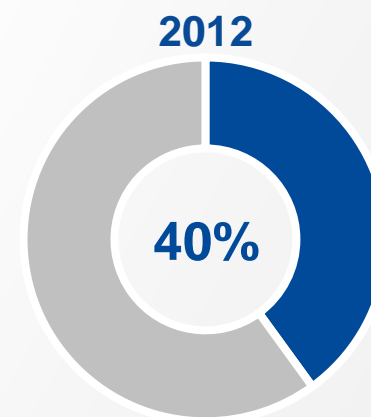
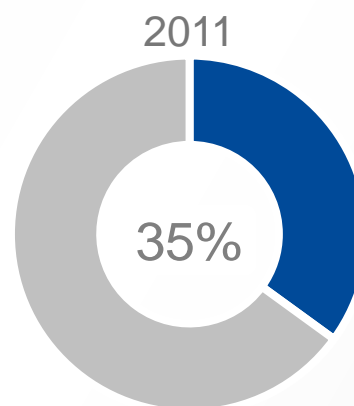
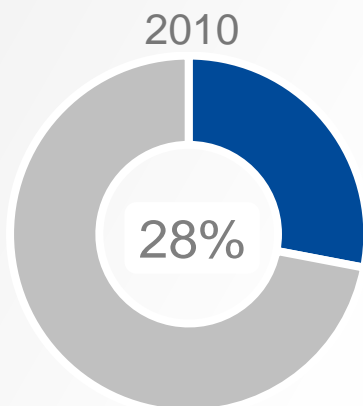


Croissance de 18% des revenus de l'International qui compense le recul du Maroc

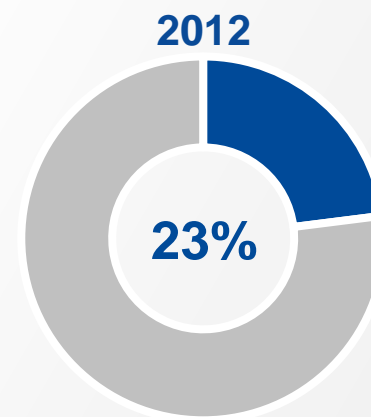
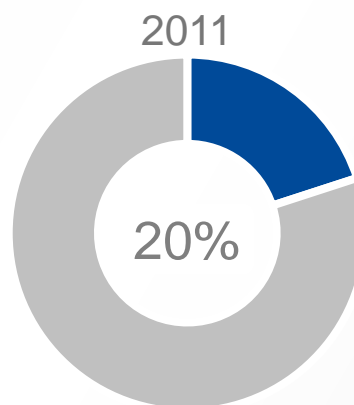
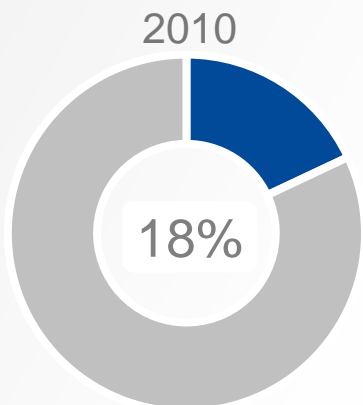
- Accélération de la croissance du chiffre d'affaires,
- Impact de la baisse des prix du Mobile et de la réduction des tarifs de terminaison d'appel au Maroc.

SUCCÈS DE LA STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT À L'INTERNATIONAL

% Parc clients



% CA Groupe



DES EFFORTS CONSTANTS D'OPTIMISATION DES COÛTS

- **Succès des plans de départs volontaires :**

- Maroc : 1 404 départs, soit 14,1% des effectifs
- Mauritanie : 51 départs, soit 13% des effectifs
- Mali : 66 départs, soit 9% des effectifs

pour un coût global de 877 millions de dirhams

- **Réduction volontaire des subventions sur les terminaux au Maroc**

- **Baisse des frais généraux**

- **Optimisation des frais de maintenance et de la consommation énergétique**

DES RÉSULTATS 2012 AU-DESSUS DES OBJECTIFS ANNONCÉS

Marge d'Exploitation (EBITA)* de plus de 38%

Objectif

> 38%

Réalisé

39,6%



- **Maintien à un niveau élevé au Maroc (43,2%)** grâce à l'optimisation des coûts,
- **Forte progression à l'International (+7,3 pts à 25,6%)** liée à la croissance de l'activité et à la maîtrise des coûts.

Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)*
stables à 11,5 milliards de dirhams

Objectif

11,5 Mds

Réalisé

12,6 Mds



- **Maroc : CFFO en retrait limité (-2,4%)** grâce à la bonne gestion du BFR
- **International : CFFO multiplié par 4,** du fait de la forte hausse de l'EBITDA (+36% à taux de change constant) et de la baisse des CAPEX (-17%)

*hors restructurations

MAINTIEN D'UN RENDEMENT DE DIVIDENDE TRÈS ATTRACTIF

Proposition de distribution
de **7,4 dirhams/action** :

100% du résultat distribuable

Un rendement de 7,0%*

*Sur la base du cours au 20 février 2013 (106,40 MAD)



Résultats Annuels 2012



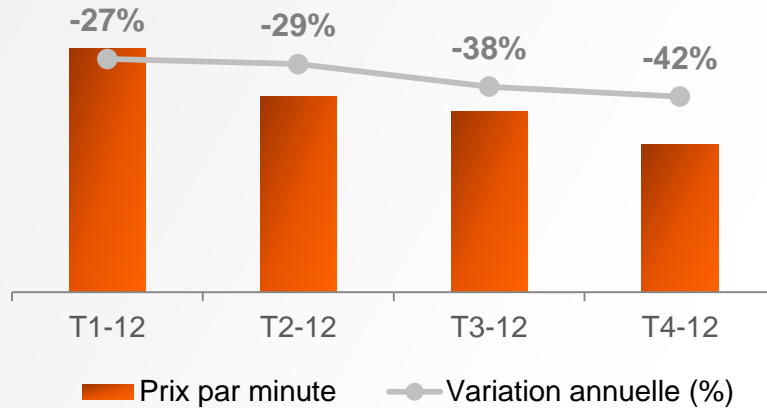
Performances
du groupe

Revue
des activités



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

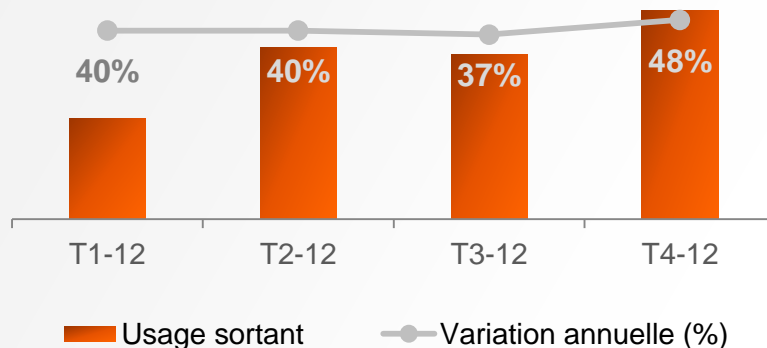
Evolution des prix par minute



Poursuite de la forte baisse des prix de Maroc Telecom :

- Accélération de la baisse des prix aux 3^{ème} et 4^{ème} trimestre en raison d'un nombre de jours de promotion plus important

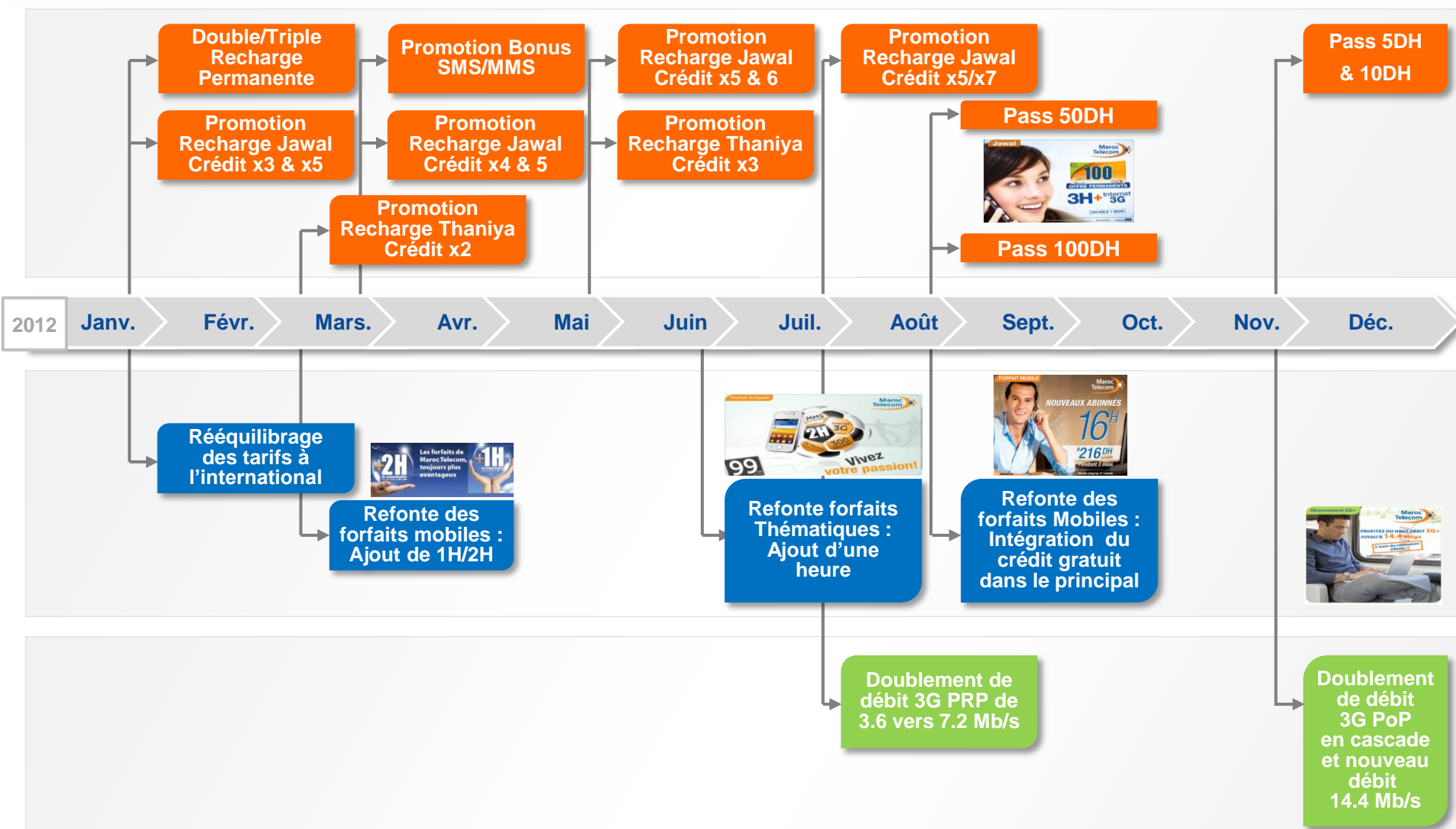
Evolution des usages sortants



Maintien d'une forte croissance des usages sortants

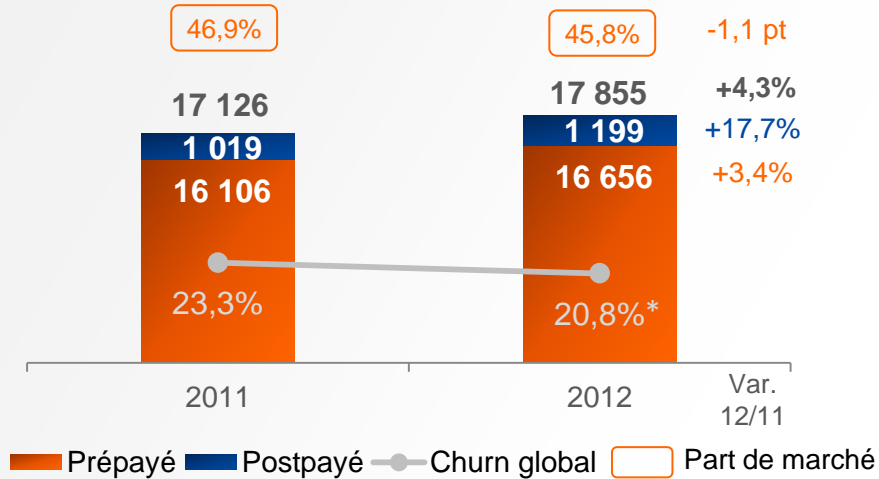
- Très bonne élasticité, bien qu'en recul depuis le 3^{ème} trimestre

LES PROMOTIONS, LEVIER DE STIMULATION DES USAGES



CROISSANCE SOLIDE DU PARC

Parc Mobile ('000)

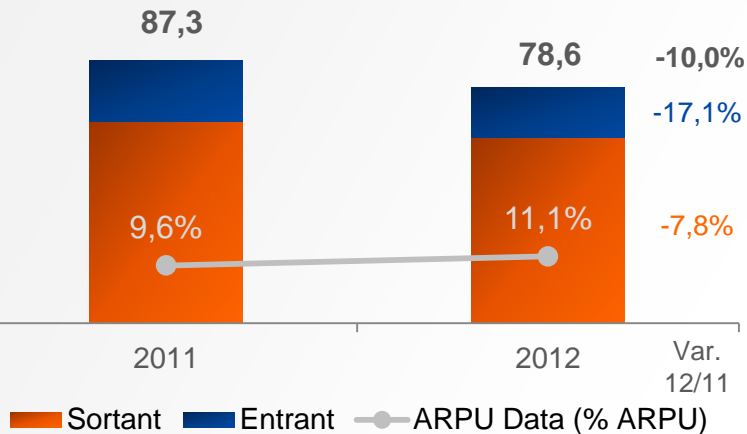


En 2012, retour à une forte croissance du parc Mobile :

- Croissance du parc tirée par le prépayé (+550 k clients),
- Maintien d'un rythme de croissance élevé du parc Internet 3G (+40,3%), grâce au gain de 1,0 pt de part de marché à 47,2%.

* Hors impact de la résiliation exceptionnelle de clients inactifs.

ARPU (MAD)

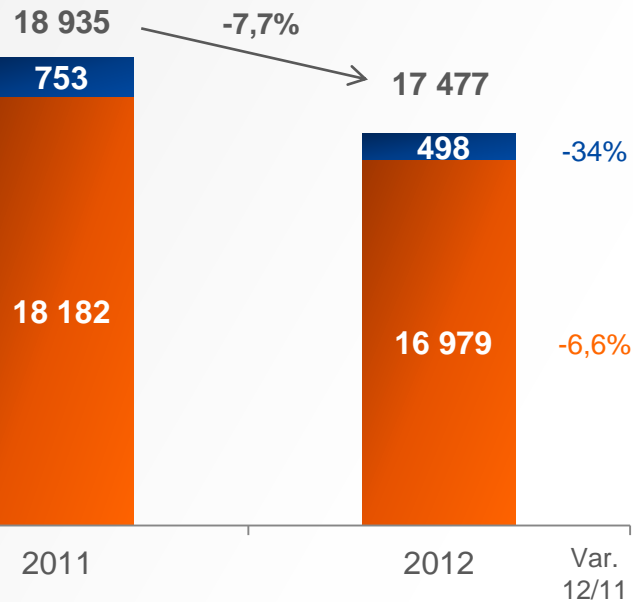


- **Impact fort des baisses des TA Mobile sur l'ARPU entrant,**
- **Baisse limitée de l'ARPU sortant** malgré la croissance du parc et la baisse des prix grâce à l'augmentation des usages voix et data.

AMÉLIORATION DE LA MARGE BRUTE

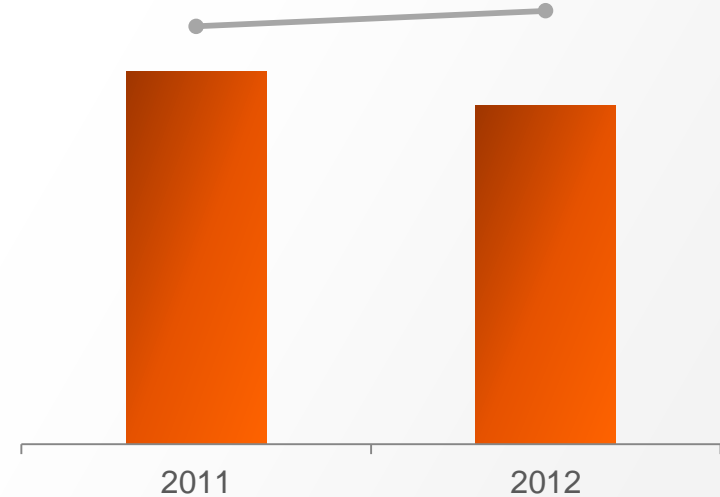
Revenu Mobile (MMAD)

■ Services ■ Equipement



Marge brute

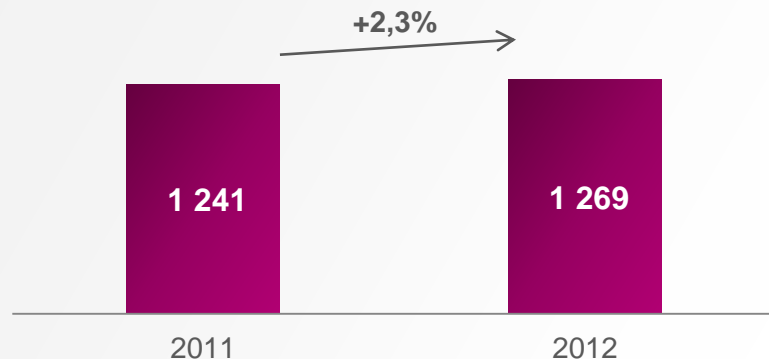
Marge brute
+1,4 pt



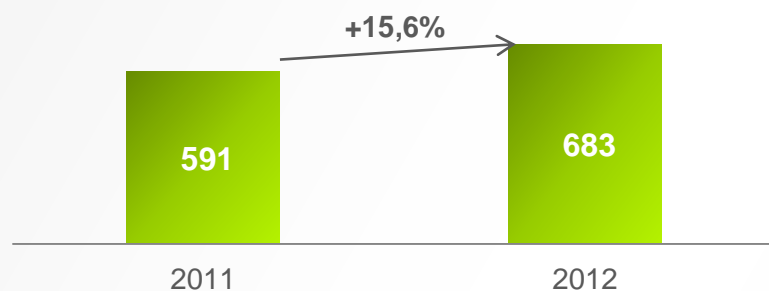
- Réduction des achats de terminaux,
- Baisse des commissions,
- Baisse des coûts d'interconnexion.

CROISSANCE DU PARC FIXE TIRÉE PAR L'INTERNET HAUT DÉBIT

Parc Fixe ('000)



Parc ADSL* ('000)



- **Croissance du parc fixe en particulier le segment résidentiel (+8,4%) porté par :**
 - le succès des offres Internet haut débit (+16%),
 - le trafic entrant international,
 - malgré le recul du segment Téléboutique fortement concurrencé par le Mobile.
- **Forte progression du parc ADSL grâce :**
 - au succès de l'offre Double Play,
 - à l'enrichissement des offres.

*Comprend les accès bas débit et les liaisons louées.

CROISSANCE DES PARCS PAR L'ENRICHISSEMENT CONTINU DES OFFRES



Baisse jusqu'à 58% des tarifs du fixe vers le mobile

Promotion 1H Al Manzil vers les mobiles (Janvier à Avril)

Baisse des tarifs du fixe : 2 min = 1 Dh vers les fixes et mobiles en national et vers les principales destinations internationales : France, UK, US, ...

Promotion Phony tout temps offert gratuitement pendant 1 mois aux clients Phony S&WE

Baisse des tarifs des appels à partir des téléboutiques vers les mobiles nationaux à 1Dh/min

Refonte des formules d'abonnement Fixe Phony

- Ajout d'heures gratuites vers les mobiles nationaux
- Appels illimités gratuitement des fixes 24h/24 et 7/7

2012 Janv. Févr. Mars. Avr. Mai Juin Juil. Août Sept. Oct. Nov. Déc.

Doublement des débits ADSL au même prix

Promotion MT DUO : 100 Dh de crédit de communication offert

Promotion MT DUO : -50% sur les 3 premières factures (3 mois)

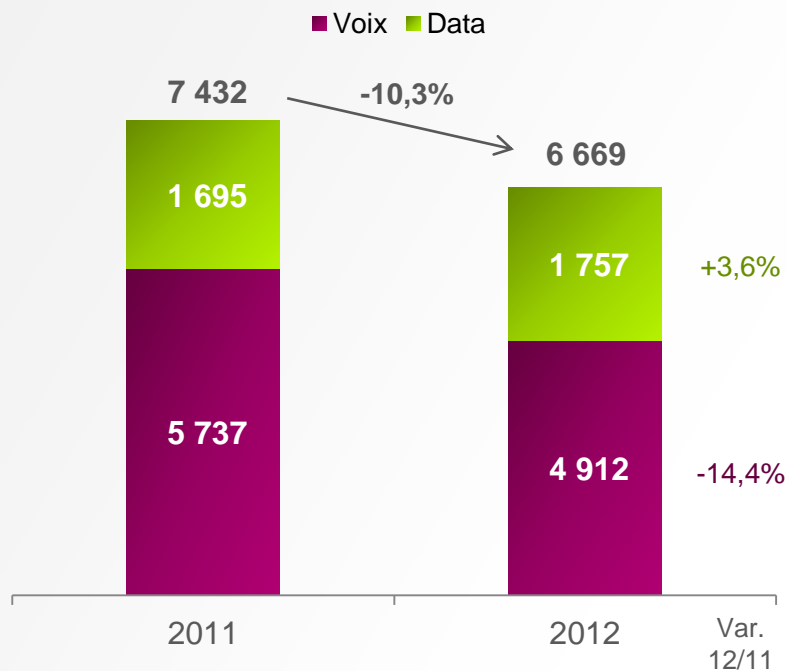
Promotion MT DUO : 100 Dh de crédit de communication offert

Promo MT DUO : -50% sur les 3 premières factures (3 mois)

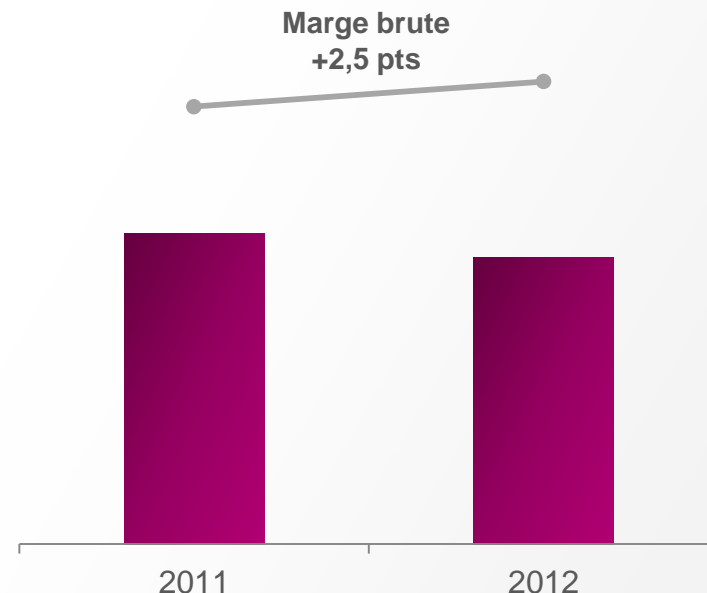


CROISSANCE DE LA DATA ET NETTE AMÉLIORATION DE LA MARGE BRUTE

Revenu Fixe & Internet (MMAD)



Marge brute

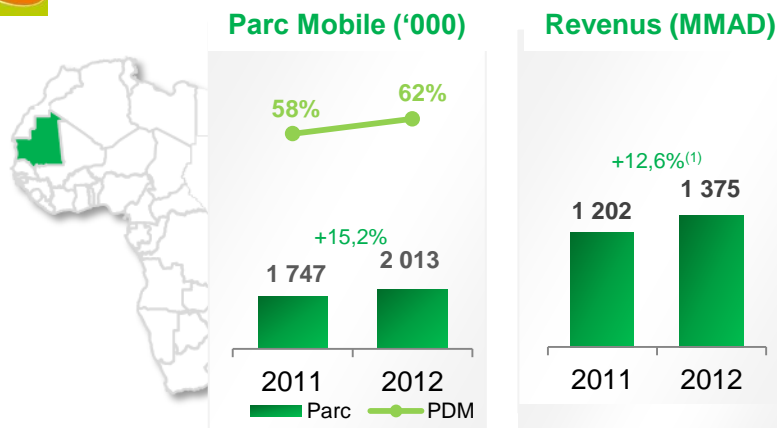


- Extinction quasi-totale du segment 'téléphonie publique' foyer principal de la baisse de la voix (-86% en 3 ans),
- Essor de la Data (26,3% des revenus Fixe & Internet) et du Wholesale International (x7 en 3 ans),
- Amélioration de la marge brute liée à la baisse des usages voix et des tarifs de terminaison d'appel.

FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ TIRÉE PAR LA PROGRESSION DU PARC ET LE GAIN DE PART DE MARCHÉ



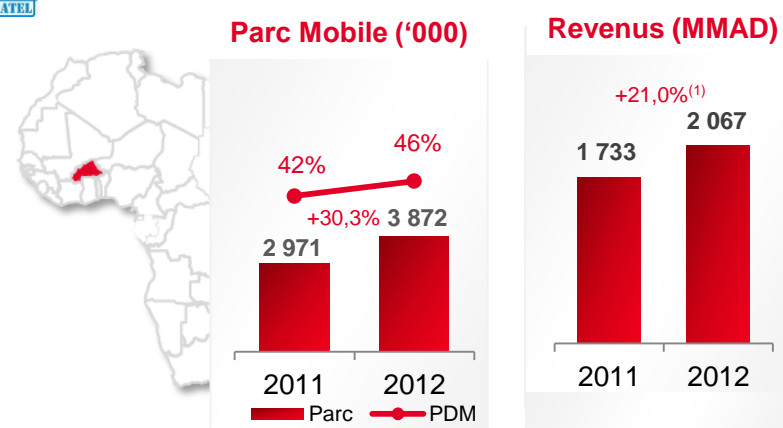
Mauritanie



Source : Dataxis données T3 2012 vs. fin 2011



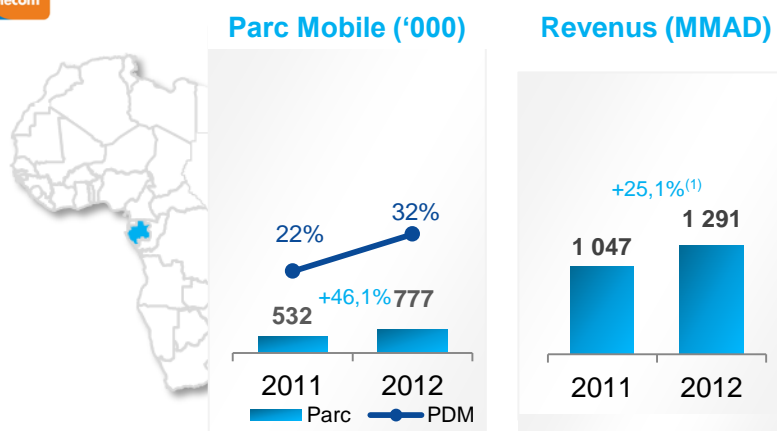
Burkina Faso



Source : Dataxis données T3 2012 vs. fin 2011



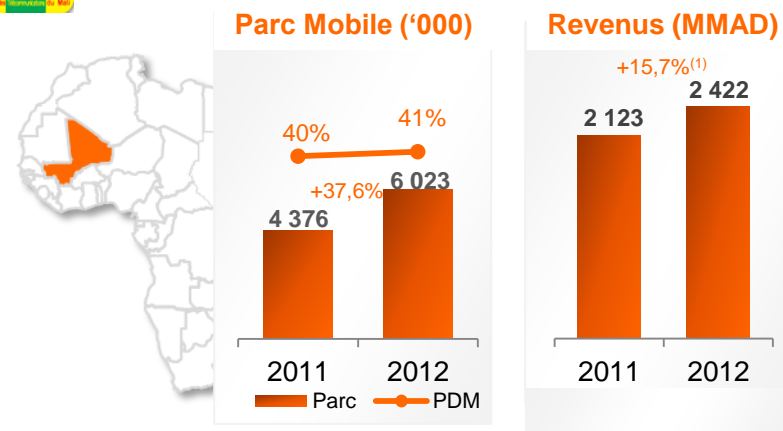
Gabon



Source : Dataxis données T3 2012 vs. fin 2011



Mali



Source : données de marché à fin 2012

(1) Variation à taux de change constant



Résultats Annuels 2012



Performances
du groupe

Revue
des activités

**Résultats
Financiers**

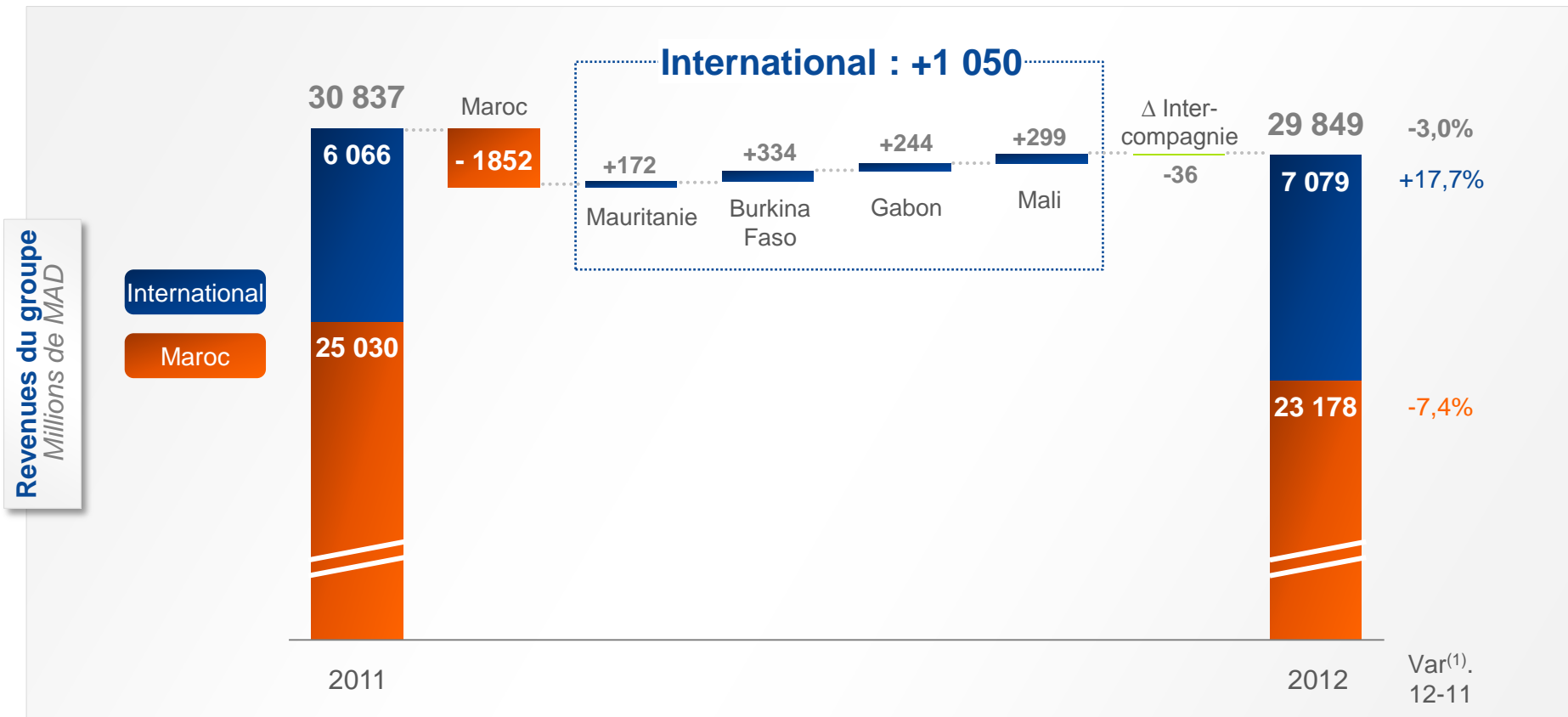


AMÉLIORATION DE LA PROFITABILITÉ DU GROUPE

En millions de MAD	2011	2012	Variation 11/12 à taux de change constant
Chiffre d'affaires	30 837	29 849	-3,0%
EBITDA	16 996	16 703	-1,6%
% CA	55,1%	56,0%	+0,8pt
EBITA⁽¹⁾	12 375	11 835	-4,3%
% CA	40,1%	39,6%	-0,5pt
CFFO⁽¹⁾	11 647	12 635	+8,5%
CFFO/EBITDA	68,5%	75,6%	+7,1pts

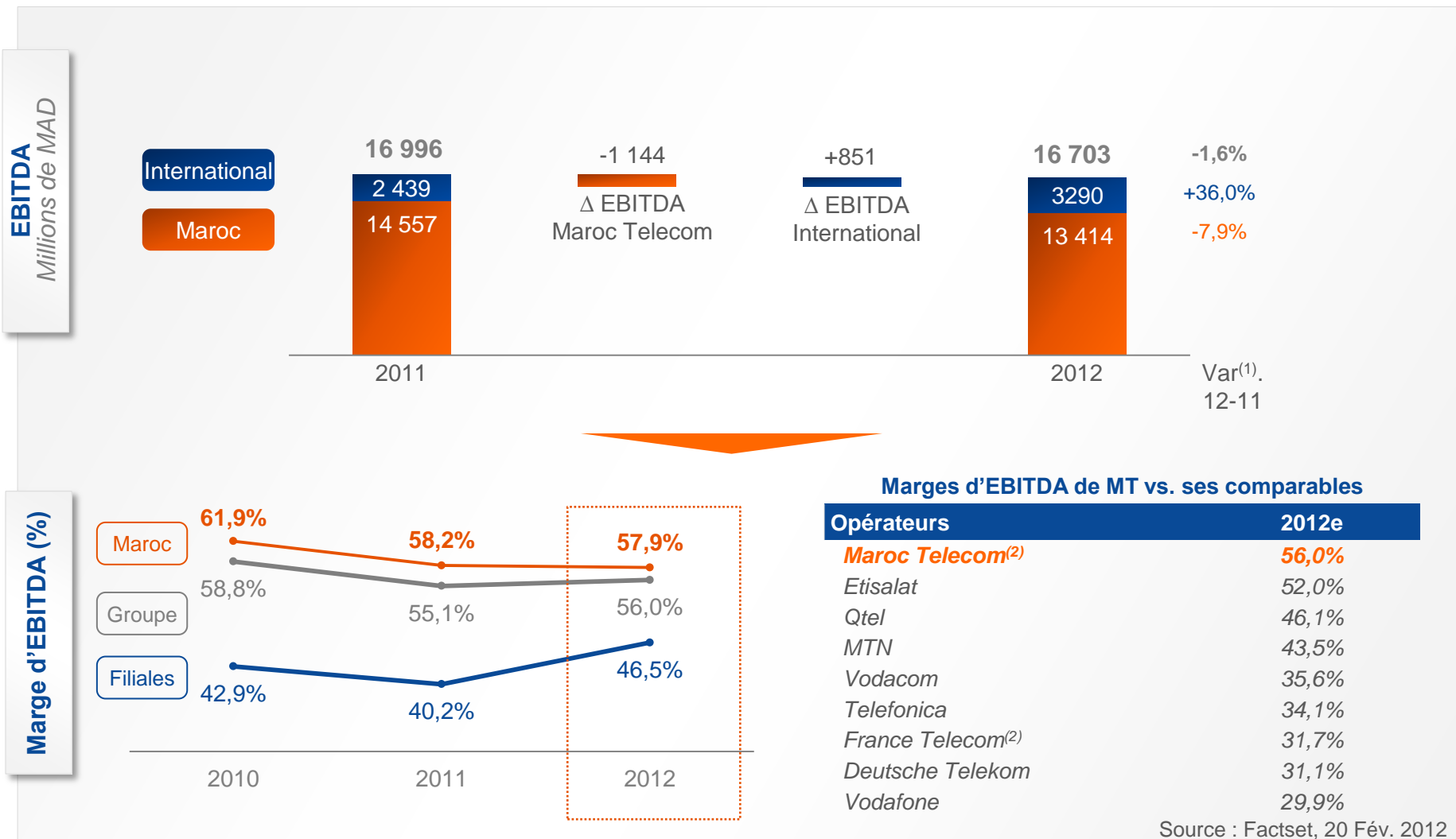
(1) Avant restructurations

CROISSANCE DES REVENUS À L'INTERNATIONAL



(1) Variation à taux de change constant

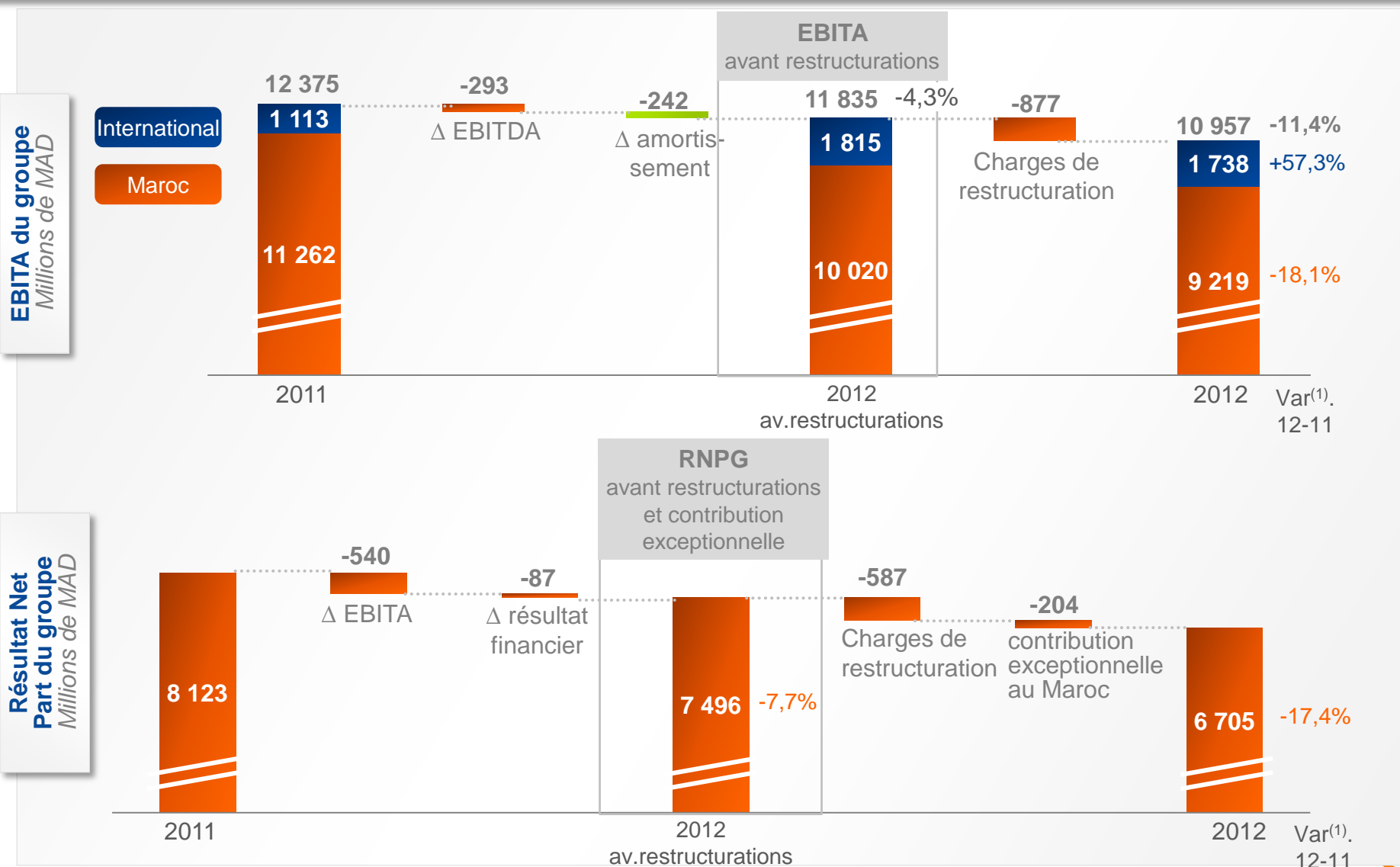
MAINTIEN DES MARGES À UN NIVEAU ÉLEVÉ GRÂCE À LA MAÎTRISE DES COÛTS



(1) Variation à taux de change constant

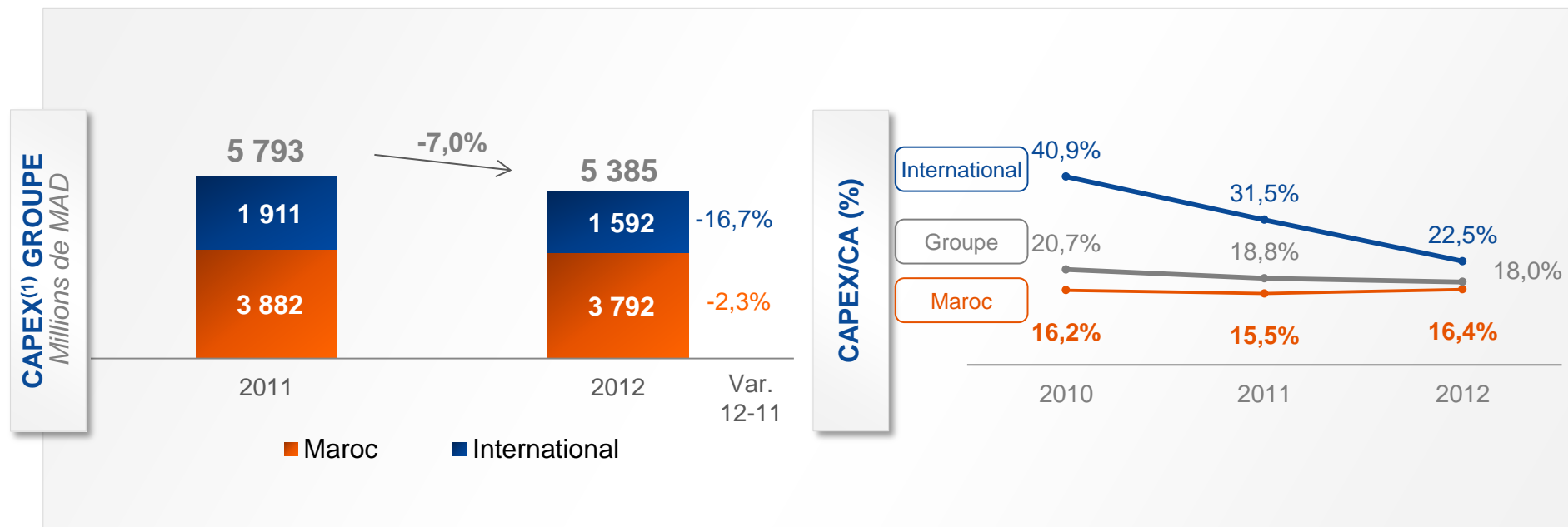
(2) Réalisé 2012

EBITA ET RÉSULTAT NET IMPACTÉS PAR LES CHARGES DE RESTRUCTURATION ET LA CONTRIBUTION EXCEPTIONNELLE AU MAROC



(1) Variation à taux de change constant

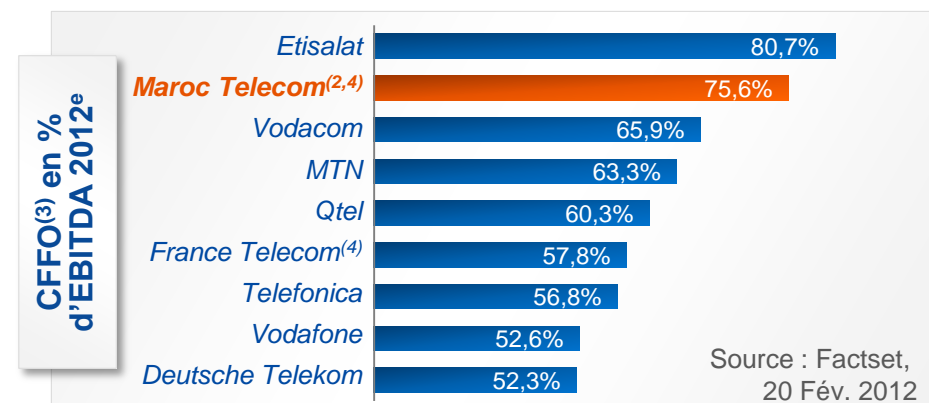
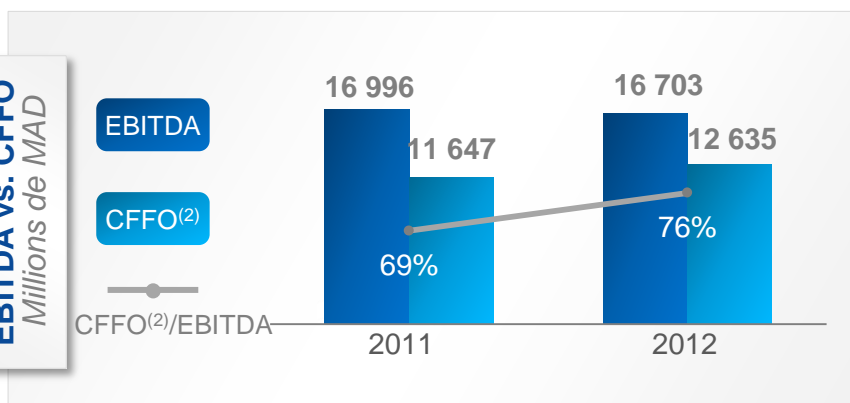
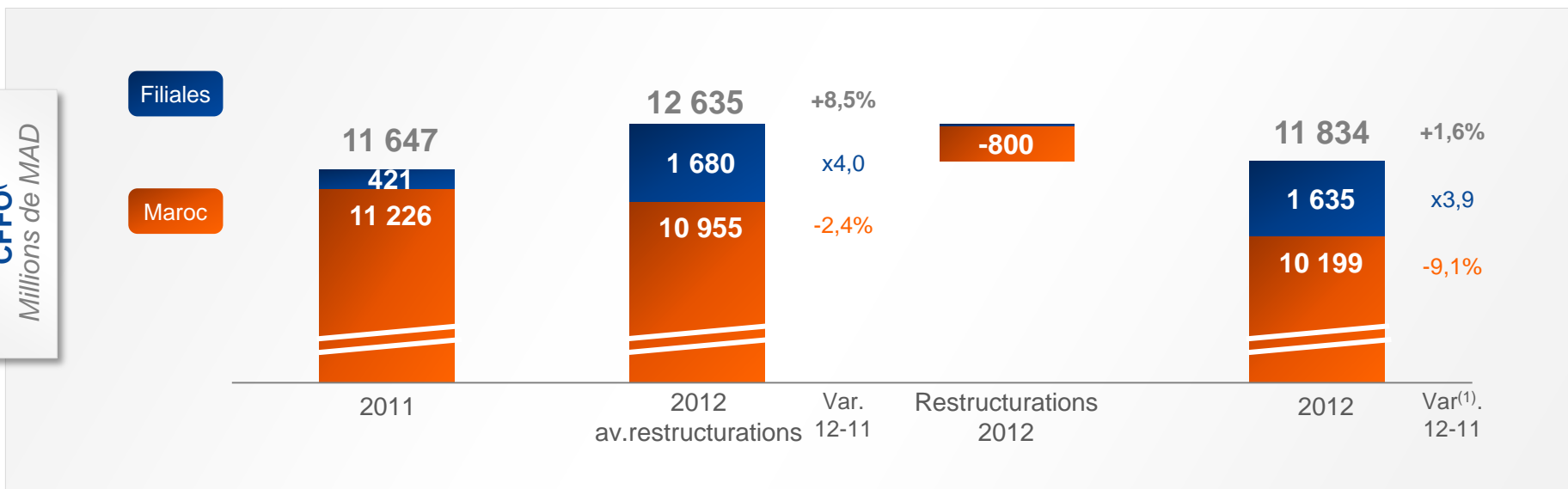
RÉDUCTION PROGRESSIVE DU NIVEAU DES CAPEX



- Au Maroc : maîtrise des Capex, malgré les investissements dans la modernisation des réseaux Fixe et Mobile (MSAN, SingleRAN...)
- International : forte réduction des Capex suite à l'achèvement des grands programmes de couverture Mobile.

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

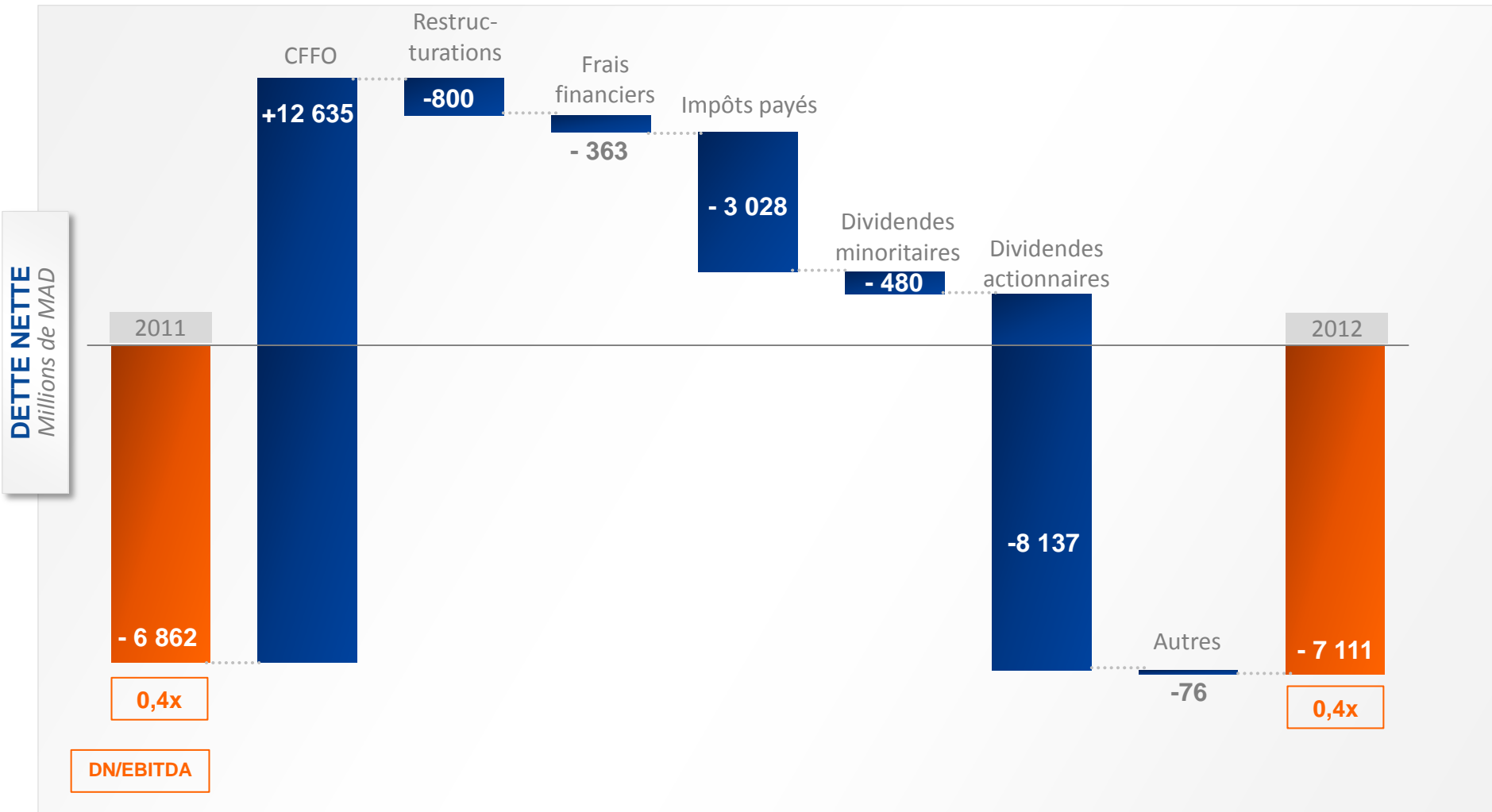
CROISSANCE DU CFFO ET DU TAUX DE TRANSFORMATION DE L'EBITDA



(1) Variation à taux de change constant
(2) CFFO avant restructurations

(3) Pour Maroc Telecom, CFFO=EBITDA-CAPEX-ΔBFR, pour les comparables, EBITDA-CAPEX
(4) Réalisé 2012

ENDETTEMENT CONSOLIDÉ À UN FAIBLE NIVEAU





Résultats Annuels 2012



Performances
du groupe

Revue
des activités

Résultats
Financiers

Perspectives



PERSPECTIVES POUR L'ANNÉE 2013

Orientations 2013

Maroc

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

International

- Croissance des revenus dans tous les pays
- Optimisation des coûts
- Nette baisse des investissements

Perspectives 2013

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

“EBITDA – CAPEX” en légère croissance^(1,2)

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

(2) Hors acquisition éventuelle de nouvelles fréquences et licences



Résultats Annuels 2012



Performances
du groupe

Revue
des activités

Résultats
Financiers

Perspectives

Annexes



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU GROUPE MAROC TELECOM

<i>MMAD</i>	2011	2012	Variation à taux de change constant
CHIFFRE D'AFFAIRES	30 837	29 849	-3,0%
EBITDA	16 996	16 703	-1,6%
<i>Marge (%)</i>	55,1%	56,0%	+0,8 pt
EBITA avant restructurations	12 375	11 835	-4,3%
<i>Marge (%)</i>	40,1%	39,6%	-0,5 pt
EBITA	12 375	10 957	-11,4%
RESULTAT NET PART DU GROUPE avant restructurations	8 123	7 496	-7,7%
<i>Marge (%)</i>	26,3%	25,1%	-1,2 pt
RESULTAT NET PART DU GROUPE	8 123	6 705	-17,4%
<i>Marge (%)</i>	26,3%	22,5%	-3,9 pts

FLUX NETS DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DU GROUPE MAROC TELECOM

<i>MMAD</i>	2011	2012	Variation à taux de change constant
EBITDA	16 996	16 703	-1,6%
<i>Marge (%)</i>	55,1%	56,0%	+0,8 pt
CAPEX	5 793	5 385	-7,0%
<i>CAPEX/CA (%)</i>	18,8%	18,0%	-0,7 pt
CFFO avant restructurations	11 647	12 635	+8,5%
<i>CFFO/EBITDA (%)</i>	68,5%	75,6%	+7,1 pts
CFFO	11 647	11 834	+1,6%
DETTE NETTE	6 862	7 111	+3,6%
<i>Dettes nette/EBITDA</i>	0,4x	0,4x	-



Maroc

MMAD	2011	2012	Variation
Chiffre d'affaires	25 030	23 178	-7,4%
Mobile	18 935	17 477	-7,7%
<i>Services</i>	18 182	16 979	-6,6%
<i>Equipement</i>	753	498	-33,8%
Fixe	7 432	6 669	-10,3%
<i>Dont Data Fixe*</i>	1 695	1 757	3,6%
Elimination	-1 337	-968	
EBITDA	14 557	13 414	-7,9%
<i>Marge (%)</i>	58,2%	57,9%	-0,3 pt
EBITA avant restructurations	11 262	10 020	-11,0%
<i>Marge (%)</i>	45,0%	43,2%	-1,8 pts
EBITA	11 262	9 219	-18,1%
CAPEX	3 882	3 792	-2,3%
<i>CAPEX / CA</i>	15,5%	16,4%	0,9 pt
CFFO avant restructurations	11 226	10 955	-2,4%
CFFO	11 226	10 199	-9,1%
Dette Nette	5 592	6 059	8,3%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,38 x	0,45 x	-

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



Maroc

Population	32,5 millions
PIB	\$ 97,2 milliards en 2012e
Revenu par habitant (ppp)	≈ \$ 5 256
Inflation	+1,3% (source HCP)

Source : FMI, World Economic Outlook Database, October 2012



	2011	2012	var.
Mobile			
Parc (000)	17 126	17 855	+4,3%
ARPU (MAD)	87,3	78,6	-10,0%
Part de marché	46,85%	45,77%	-1,08 pt
Pénétration	113,6%	120,0%	+6,4 pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	1 241	1 269	2,3%
Part de marché*	97,6%	90,2%	-7,4pts
Pénétration*	4%	4%	-
Nb d'opérateurs	3	3	-
Internet			
Parc (000)	591	683	15,6%

Source : ANRT T4-12,

*Données hors Mobilité Restreinte, retraitées par IAM

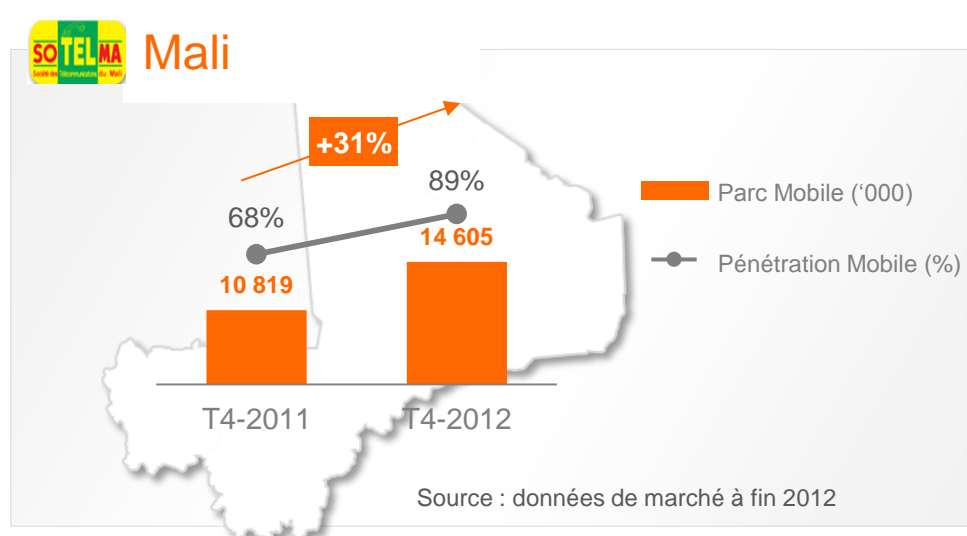
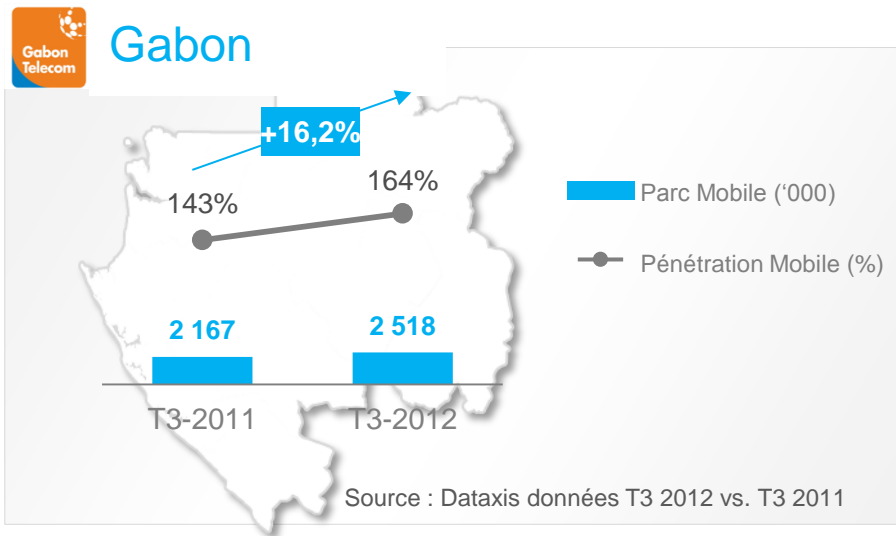
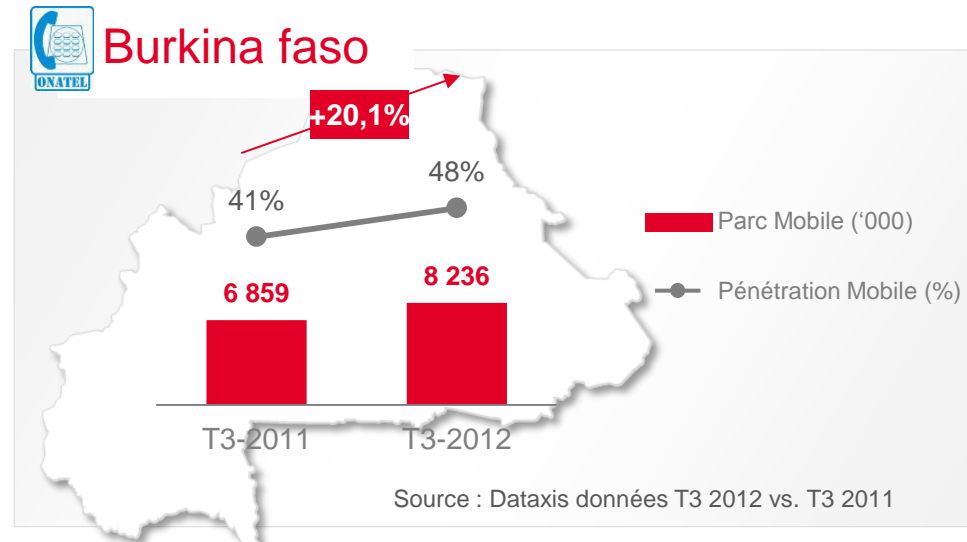
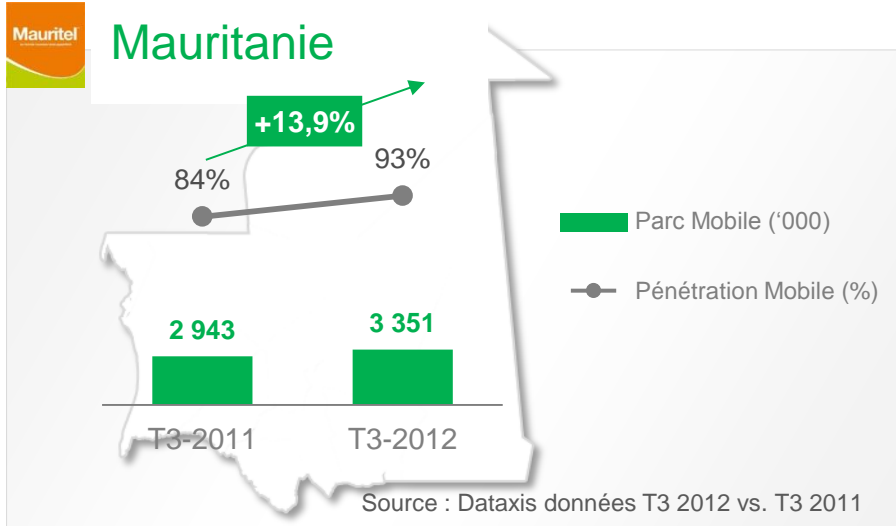


International

MMAD	2011	2012	Variation	Variation à taux de change constant
Chiffre d'affaires	6 066	7 079	16,7%	17,7%
Mauritanie	1 202	1 375	14,3%	12,6%
<i>Dont Services Mobile</i>	<i>1 033</i>	<i>1 257</i>	<i>21,7%</i>	<i>19,9%</i>
Burkina Faso	1 733	2 067	19,3%	21,0%
<i>Dont Services Mobile*</i>	<i>1 401</i>	<i>1 694</i>	<i>20,9%</i>	<i>22,6%</i>
Gabon	1 047	1 291	23,4%	25,1%
<i>Dont Services Mobile*</i>	<i>510</i>	<i>688</i>	<i>34,8%</i>	<i>36,7%</i>
Mali	2 123	2 422	14,1%	15,7%
<i>Dont Services Mobile</i>	<i>1 767</i>	<i>2 055</i>	<i>16,3%</i>	<i>17,9%</i>
Elimination	-39	-76		
EBITDA	2 439	3 290	34,9%	36,0%
<i>Marge (%)</i>	<i>40,2%</i>	<i>46,4%</i>	<i>+6,2 pts</i>	<i>+6,2 pts</i>
EBITA avant restructurations	1 113	1 815	63,1%	64,3%
<i>Marge (%)</i>	<i>18,3%</i>	<i>25,6%</i>	<i>+7,3 pts</i>	<i>+7,3 pts</i>
EBITA	1 113	1 738	56,2%	57,3%
CAPEX	1 911	1 592	-16,7%	-
<i>CAPEX / CA</i>	<i>31,5%</i>	<i>22,5%</i>	<i>-9,0 pts</i>	-
CFFO avant restructurations	421	1 680	x4,0	-
CFFO	421	1 635	x3,9	-
Dette Nette	1 270	1 052	-17,1%	-
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	<i>0,5 x</i>	<i>0,32 x</i>	-	

*Le chiffre d'affaires lié à la location des infrastructures Mobile de l'Onatel et de Gabon Telecom n'est pas comptabilisé dans le chiffre d'affaires des services Mobile avant 2012 alors qu'il est inclus dans ce dernier en 2012. Les données 2010 et 2011 ont donc été retraitées pour tenir compte de ce changement.

CROISSANCE DES MARCHÉS MOBILE DANS LES PAYS DES FILIALES

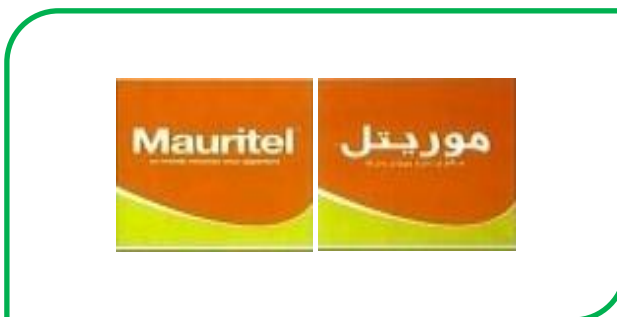




Mauritanie

Population	3,6 millions
PIB	\$ 4,1 milliards +5,3% en 2012e
Revenu par habitant (ppp)	\$ 2 099 en 2012e
Inflation	+5,9%
1 MAD =	1 MAD = 34,3 MRO appréciation de 1,5% vs. 2011

Source : FMI, World Economic Outlook Database, October 2012



	2011	2012	var. base comparable
Mobile			
Parc (000)	1 747	2 013	15,2%
ARPU (MAD)	47,1	53,3	13,1%
Part de marché*	58,4%	61,5%	+3,1 pts
Pénétration*	84,5%	92,9%	8,4 pts
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	41	41	0,2%
Part de marché*	50,0%	48,6%	-1,4 pt
Pénétration*	2,3%	2,6%	+0,3 pt
Nb d'opérateurs	2	2	-
Internet			
Parc (000)	7	7	2,5%

*Source : Dataxis à fin T3-2012 vs fin 2011



Burkina Faso

Population	17,4 millions
PIB	\$ 10,3 milliards +7,0% en 2012e
Revenu par habitant (ppp)	\$ 1 384 en 2012e
Inflation	+3,0%
1 MAD =	1 MAD = 59,1 FCFA dépréciation de 1,4% vs. 2011

Source : FMI, World Economic Outlook Database, October 2012



	2011	2012	var. base comparable
Mobile			
Parc (000)	2 971	3 872	30,3%
ARPU (MAD)	40,7	39,5	-3,1%
Part de marché*	41,7%	46,0%	+4,3 pts
Pénétration*	42,0%	47,7%	+5,7 pt
Nb d'opérateurs	3	3	-
Fixe			
Parc (000)	142	141	-0,1%
Part de marché*	100%	100%	-
Pénétration*	0,8%	0,8%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-
Internet			
Parc (000)	31	30	-3,6%

*Source : Dataxis à fin T3-2012 vs fin 2011



Gabon

Population	1,54 millions
PIB	\$ 16,8 milliards +6,1% en 2012e
Revenu par habitant (ppp)	\$ 17 339 en 2012e
Inflation	+2,3%
1 MAD =	1 MAD = 59,1 FCFA dépréciation de 1,4% vs. 2011

Source : FMI, World Economic Outlook Database, October 2012



	2011	2012	var. base comparable
Mobile			
Parc (000)	532	777	46,1%
ARPU (MAD)	97,8	79,2	-17,8%
Part de marché*	22,5%	31,9%	+9,4 pts
Pénétration*	156%	164%	+8,0 pts
Nb d'opérateurs	4	4	-
Fixe			
Parc (000)	22	18	-19,9%
Part de marché*	100%	100%	-
Pénétration*	1,4%	1,2%	-0,2 pt
Nb d'opérateurs	1	1	-
Internet			
Parc (000)	24	8	-66,8%

*Source : Dataxis à fin T3-2012 vs fin 2011



Population	16,3 millions
PIB	\$ 9,6 milliards -4,5% en 2012e
Revenu par habitant (ppp)	\$ 1 062 en 2012e
Inflation	+7,2%
1 MAD =	1 MAD = 59,1 FCFA dépréciation de 1,4% vs. 2011

Source : FMI, World Economic Outlook Database, October 2012



	2011	2012	var. base comparable
Mobile			
Parc (000)	4 376	6 023	+37,6%
ARPU (MAD)	45,3	33,2	-26,8%
Part de marché	40,4%	41,2%	+0,8 pts
Pénétration	68,3%	89,4%	+21,1 pts
Nb d'opérateurs	2	3	-
Fixe			
Parc (000)	94	98	4,8%
Part de marché*	100%	100%	-
Pénétration*	0,6%	0,6%	-
Nb d'opérateurs	1	1	-
Internet			
Parc (000)	37	45	20,5%

Source : données de marché à fin 2012

*Dataxis données T3 2012 vs. fin 2011



Résultats Annuels 2012

