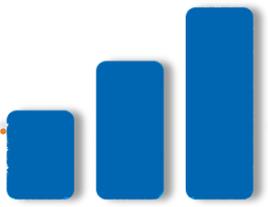


● RÉSULTATS ANNUELS 2017

Présentation aux analystes



FAITS MARQUANTS



FAITS MARQUANTS

Retour à la croissance
du chiffre d'affaires
consolidé au T4

+3,3%

à taux de change constant

Amélioration de la
profitabilité du Groupe

+1,2 pt de marge
d'EBITDA à **49,1%**

Croissance soutenue
du résultat net ajusté part
du Groupe

+4,4%

Très bonne performance
des nouvelles filiales

+12% de croissance
du chiffre d'affaires

à taux de change constant

Déploiement accéléré
de la 4G+ au Maroc

93% de taux de couverture
de la population

+78% de croissance
du trafic data mobile

Essor des activités
Fixe et Internet au Maroc

+8,9% de croissance
du chiffre d'affaires au T4

Faits
marquants

Revue des
activités

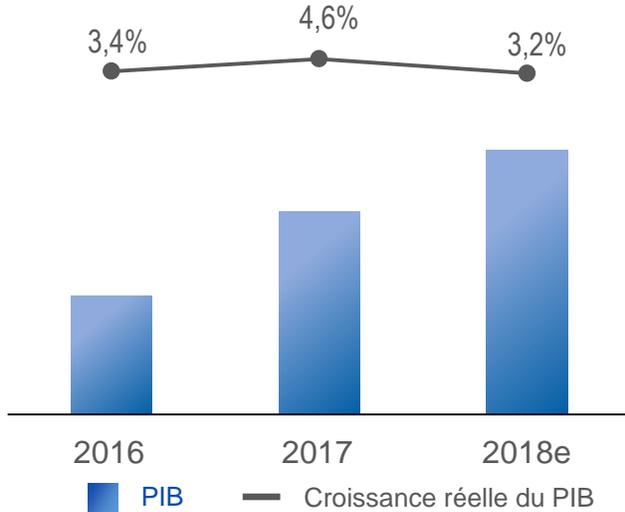
Revue
financière

Perspectives

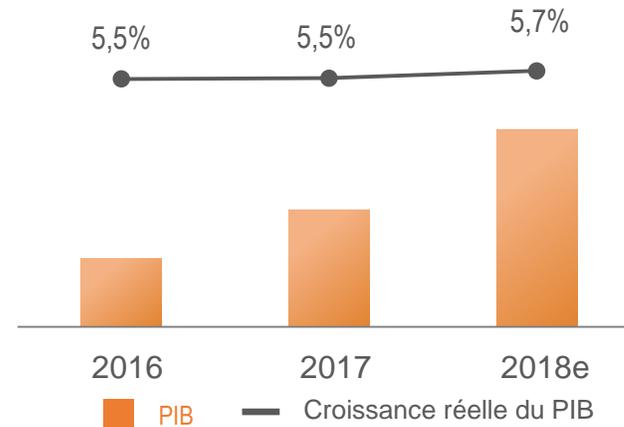
Annexes

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

MAROC



INTERNATIONAL



Libéralisation progressive du Dirhams avec un impact limité sur le cours

L'inflation reste maîtrisée



Risque de change maîtrisé en raison de l'arrimage du FCFA à l'Euro

Croissance économique soutenue

Inflation globalement maîtrisée

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES ET FINANCIÈRES

CROISSANCE DE LA BASE CLIENTS

(Million)



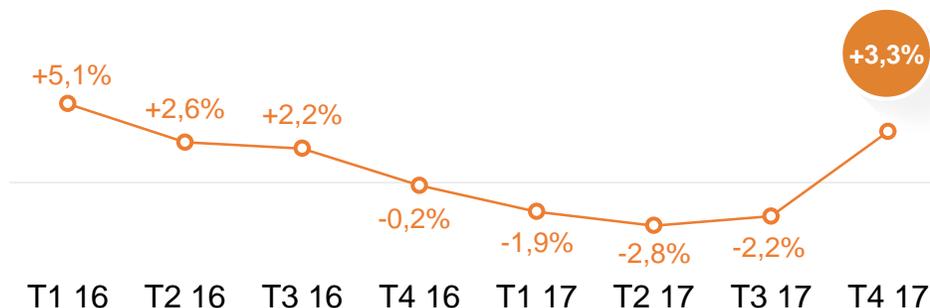
Forte progression de **5,5%** des parcs du Groupe à près de **57 millions de clients**

Croissance des parcs tout en poursuivant les processus d'identification des clients dans tous les pays

Les parcs des nouvelles filiales sont en croissance soutenue de **16%**

CROISSANCE DES REVENUS CONSOLIDÉS DU GROUPE À TAUX DE CHANGE CONSTANT

(%)



Reprise de la croissance du chiffre d'affaires consolidé au T4

Reprise de la croissance des revenus au Maroc (**+2,7%**) grâce à l'activité Internet

Nouvelles filiales en croissance de **14,5%** à taux de change constant

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

SUCCÈS DE LA STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT À L'INTERNATIONAL

■ Maroc ■ International

2015

2016

2017

% Parc Clients Groupe



% Chiffre d'affaires Groupe



% EBITDA



Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

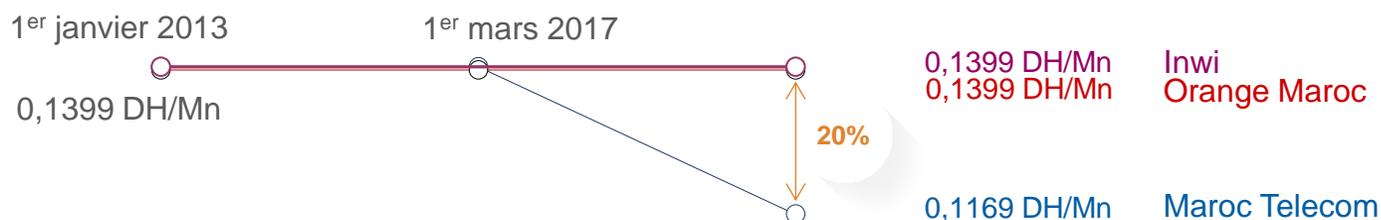
Annexes

FAITS MARQUANTS RÉGLEMENTAIRES

AU MAROC

Libéralisation de la VoIP depuis Novembre 2016

Réinstauration par l'ANRT d'une asymétrie de 20% sur les tarifs de terminaison d'appels Mobile en défaveur de Maroc Telecom



DANS LES FILIALES

Poursuite de la pression des autorités sur la Qualité de Service et l'Identification des clients

Attribution d'une licence universelle à Gabon Telecom et de fréquences 3G à AT Centrafrique

Baisse des tarifs des terminaisons d'appels Mobile en Mauritanie, Côte d'Ivoire et au Bénin

Lancement du 3^{ème} opérateur au Mali qui a bénéficié d'une asymétrie sur les terminaisons d'appels

Contributions et taxes sectorielles en baisse au Niger, Gabon et Bénin et en hausse au Mali et en Côte d'Ivoire



Faits
marquants

Revue des
activités

Revue
financière

Perspectives

Annexes

RÉSULTATS DE L'ANNÉE 2017 AU DESSUS DES OBJECTIFS ANNONCÉS

PERSPECTIVES publiées en juillet 2017 *À périmètre et change constants*

RÉALISATIONS FY 2017

..... Légère baisse du chiffre d'affaires
après impact des dernières mesures
de régulation

-0,9%



..... EBITDA stable

+1,5%



..... CAPEX d'environ 23%
du chiffre d'affaires,
hors fréquences, licences

22,9%



Faits
marquants

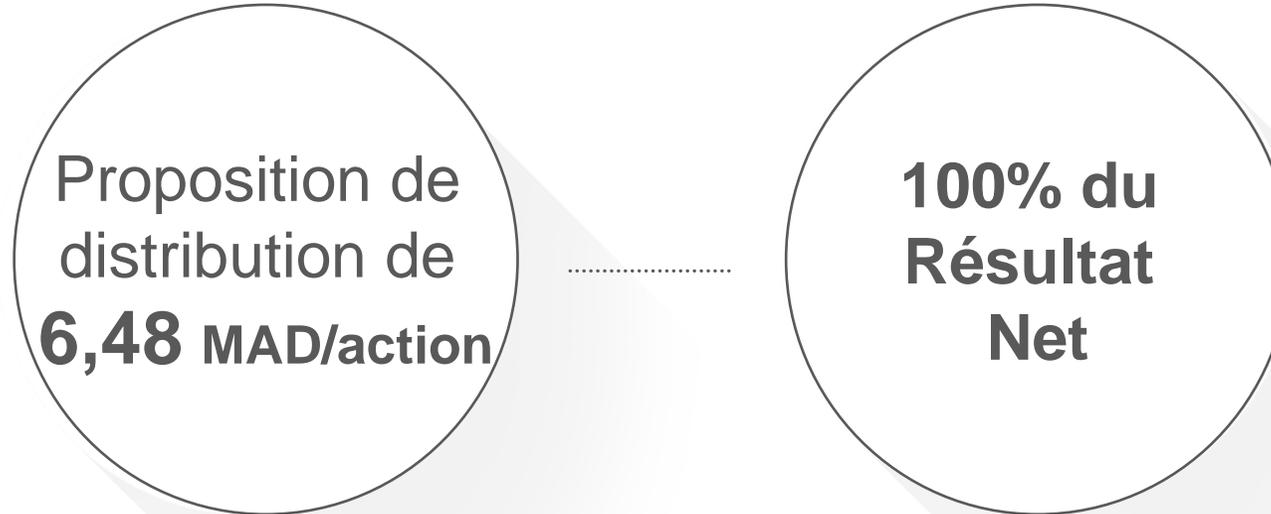
Revue des
activités

Revue
financière

Perspectives

Annexes

DIVIDENDE EN HAUSSE DE 1,9% EN LIGNE AVEC LA CROISSANCE DES RÉSULTATS



REPRÉSENTANT UN RENDEMENT DE 4,4%*

*Sur la base du cours au 16 février 2018 (147,05 MAD)

Faits
marquants

Revue des
activités

Revue
financière

Perspectives

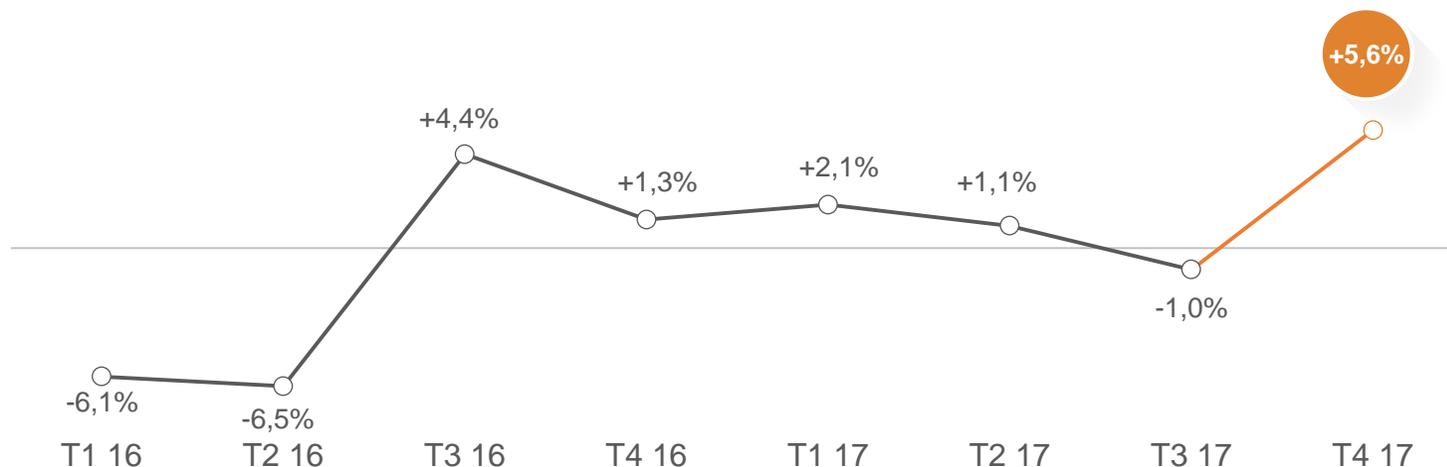
Annexes



REVUE DES ACTIVITÉS



CROISSANCE DU REVENU DES SERVICES SORTANTS (%)



Maintien d'une solide croissance des revenus des services sortants grâce à l'essor du revenu de l'Internet Mobile (+53% sur l'année)

Net ralentissement au T4 2017 de l'impact de la libéralisation depuis novembre 2016 de la VoIP

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

MAROC – MOBILE

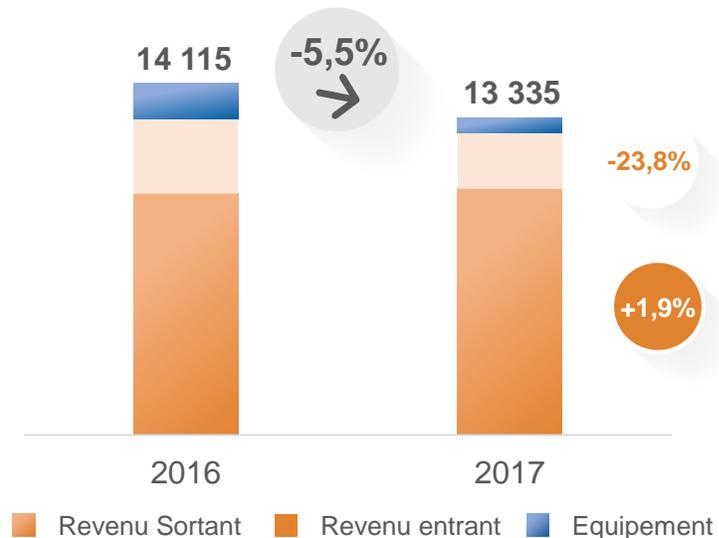
PARC MOBILE

(000)

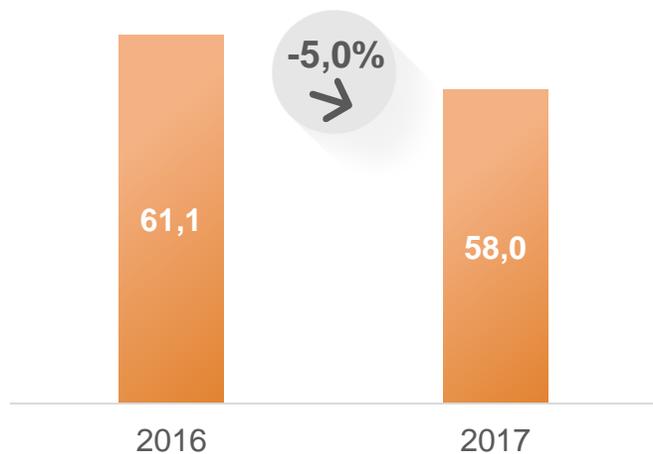


REVENU MOBILE

(MMAD)



ARPU (MAD/mois)



Croissance du parc mobile
Croissance du parc Mobile Postpayé qui représente plus de 9% de la base client

Baisse des revenus entrants
Suite à la libéralisation de la VoIP depuis novembre 2016 et à la réinstauration de l'asymétrie sur les terminaisons d'appel depuis le 1^{er} mars 2017

Faits marquants

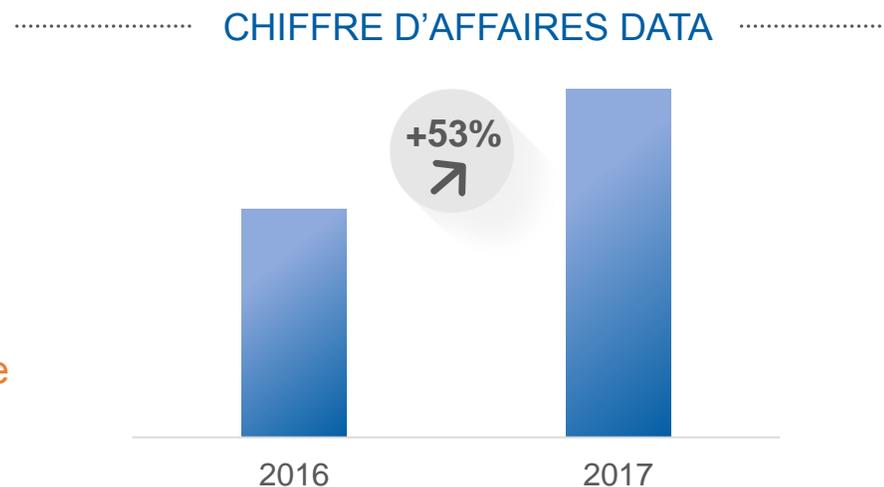
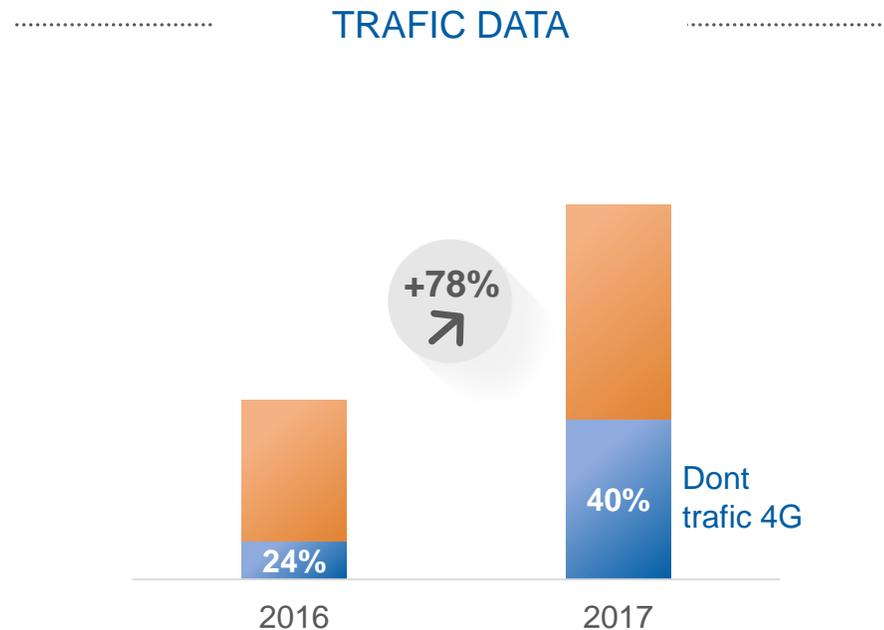
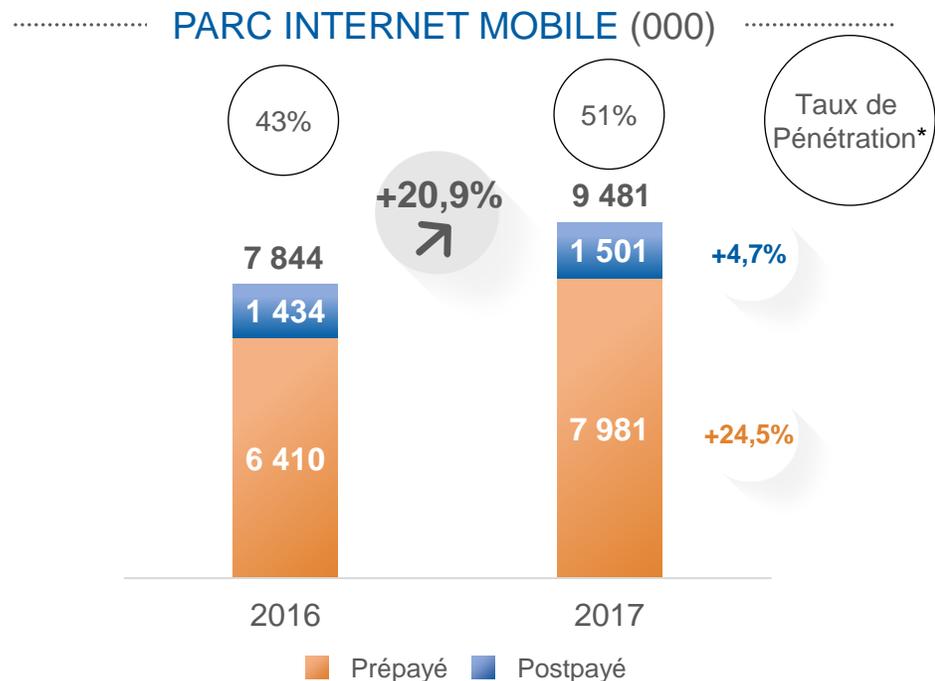
Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

MAROC – ESSOR CONTINU DE L'INTERNET MOBILE



Fort engouement pour l'Internet Mobile :

Hausse de la pénétration Data à 51%

Hausse des usages Data, grâce aux clients 4G qui consomment 2,3x plus que les clients 3G

Maroc Telecom conforte sa position de leader de l'Internet Mobile avec 45,5% de part de marché à fin décembre 2017

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

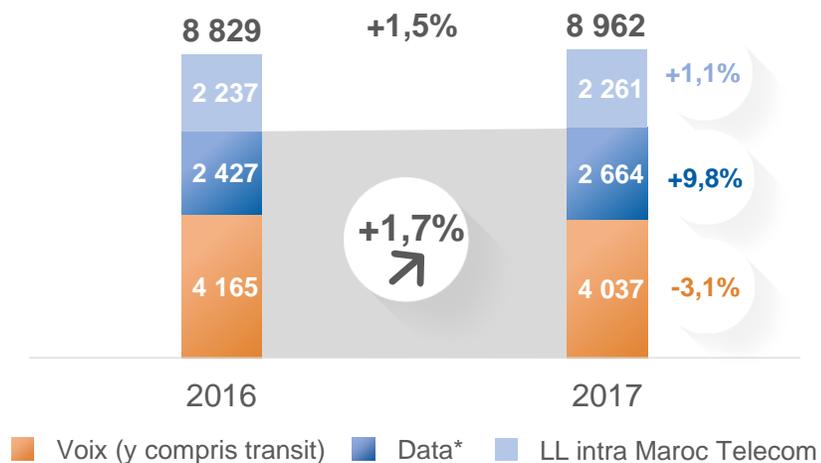
* Calculé sur le parc global Maroc Telecom

MAROC – FIXE ET INTERNET

FORTE CROISSANCE DES REVENUS DATA



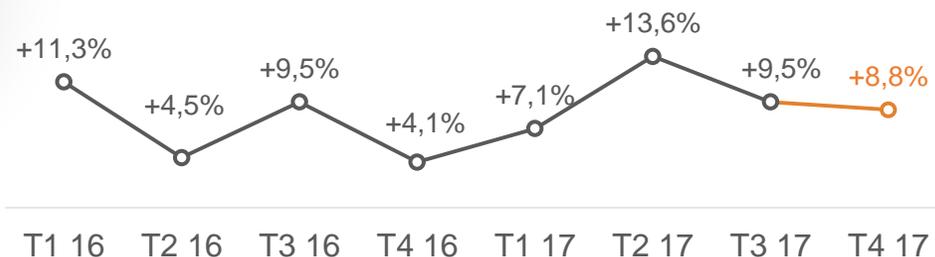
REVENU FIXE & INTERNET
(MMAD)



Focus sur
le revenu
Data



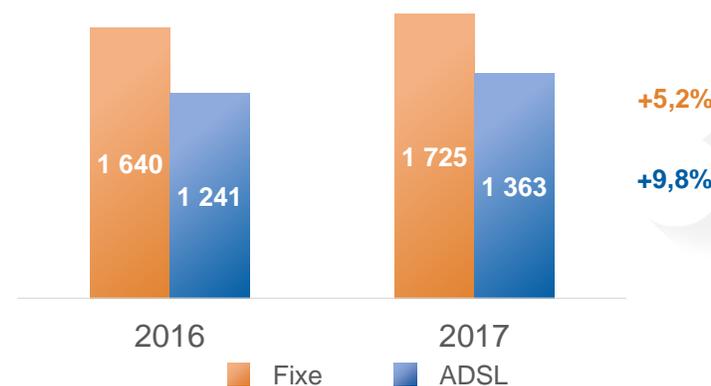
CROISSANCE DU REVENU DATA
(%)



Succès de l'enrichissement des offres Double Play

Fort engouement pour les offres FTTH

PARCS FIXE & ADSL**
(000)



Faits
marquants

Revue des
activités

Revue
financière

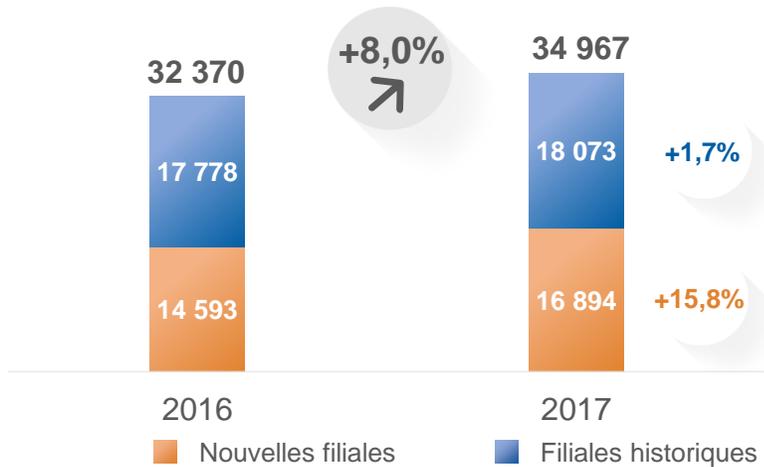
Perspectives

Annexes

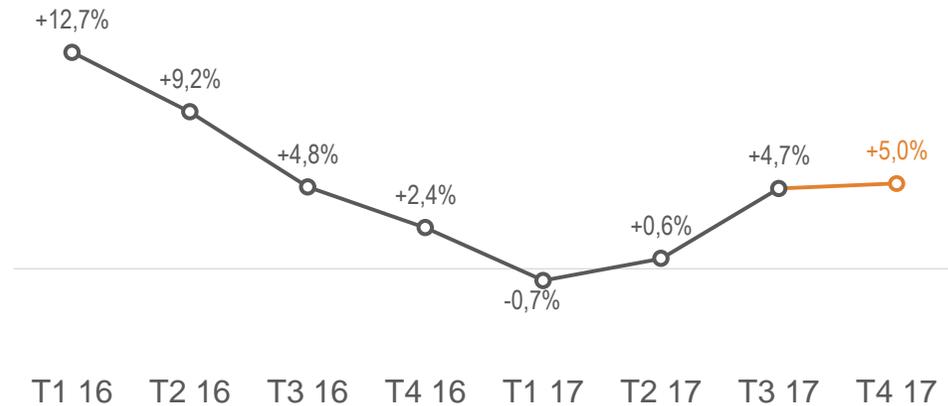
* La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises ; ** Y compris le bas débit et liaisons louées.

INTERNATIONAL MAINTIEN D'UNE CROISSANCE SOUTENUE

PARC MOBILE (000)



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



Solide croissance du chiffre d'affaires sortant (+5,0% en 2017)

Au T4, **accélération de la croissance dans les nouvelles filiales** (Côte d'Ivoire et au Bénin notamment) et **stabilisation des filiales historiques**

Faits marquants

Revue des activités

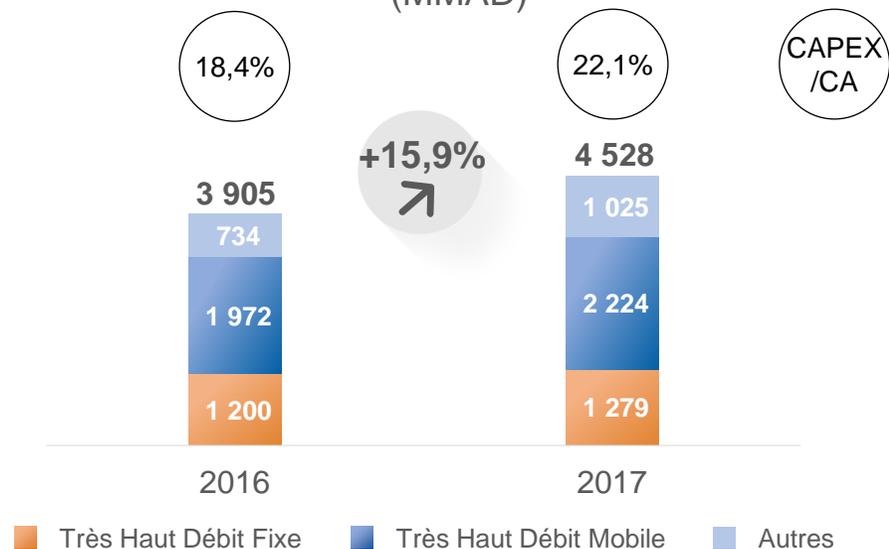
Revue financière

Perspectives

Annexes

MAROC - MODERNISATION DES RÉSEAUX

CAPEX (hors fréquences et licences)
(MMAD)



TAUX DE COUVERTURE
(en % de la population)



Poursuite des investissements dans le haut débit confirmant la position de Maroc Telecom comme 1^{er} opérateur 4G+ au Maroc

—
Activation de la fréquence 900 Mhz sur la 3G, permettant d'améliorer la couverture Indoor et Outdoor

—
Forte croissance du trafic Data Fixe et Mobile

—
Extension du réseau d'accès Fibre Optique résidentiel afin d'accompagner la croissance du nombre de clients Fibre

Faits
marquants

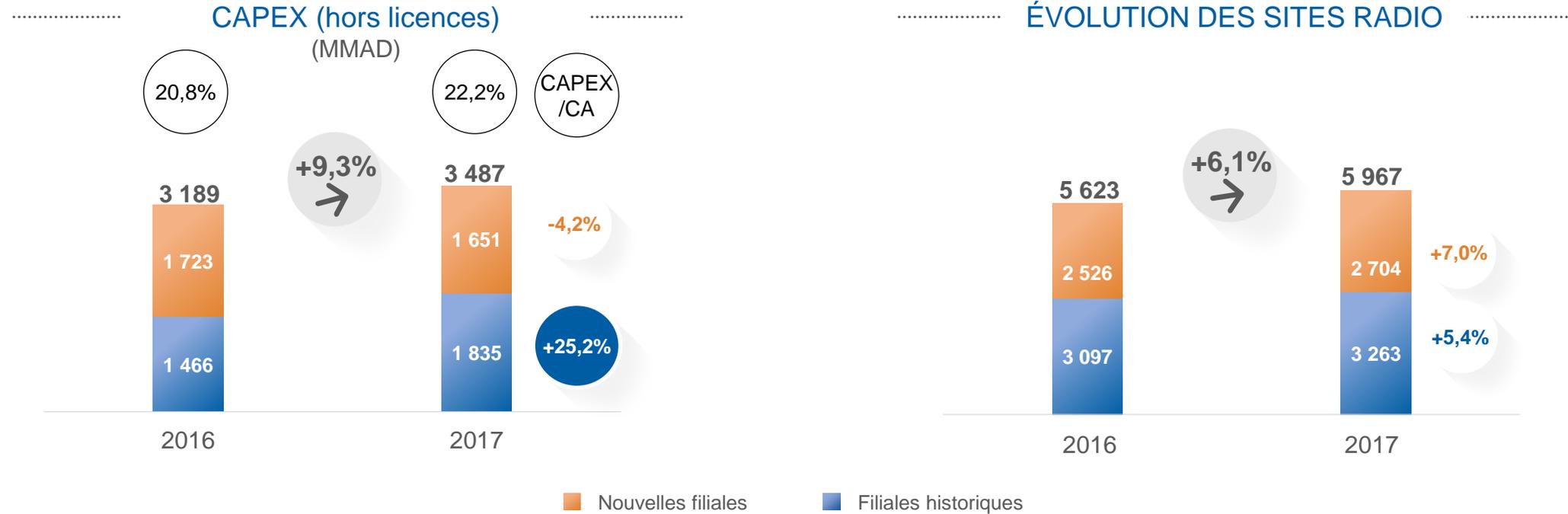
Revue des
activités

Revue
financière

Perspectives

Annexes

INTERNATIONAL – ACCÉLÉRATION DES INVESTISSEMENTS POUR SOUTENIR LA CROISSANCE DES FILIALES



Lancement du réseau 4G de Moov Bénin et de la 3G au Niger - Attribution d'une licence 3G en République Centrafricaine

Extensions et densification de la couverture Radio accompagnées de mises à niveau des infrastructures

Déploiement et mises à niveau des réseaux de transmission optiques urbains et interurbains afin d'accompagner la croissance des usages Data et Voix

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

REVUE FINANCIÈRE



MAROC – PROGRESSION DES MARGES ET DE LA GÉNÉRATION DE CASH



M MAD	2016	2017	Variation
CHIFFRE D'AFFAIRES	21 244	20 481	-3,6%
EBITDA	11 004	10 804	-1,8%
Marge (%)	51,8%	52,8%	+1,0 pt
EBITA ajusté*	7 157	6 954	-2,8 %
Marge (%)	33,7%	34,0%	+0,3 pt
CAPEX	3 905	4 589	+17,5%
Dont licence et fréquences		61	
CAPEX/CA (hors licence et fréquences)	18,4%	22,1%	+3,7 pt
CFFO ajusté*	7 124	7 319	+2,7%
% EBITDA	64,7%	67,2%	+2,5 pt
DETTE NETTE	10 937	11 009	+0,7%
Dette nette/EBITDA	1,0	1,0	

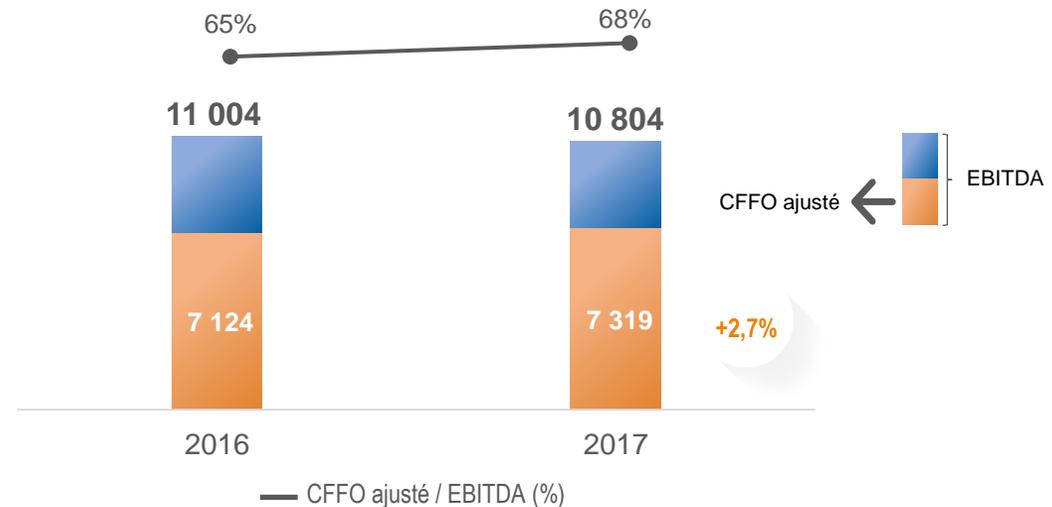
* Se référer à l'annexe 1

MARGE D'EBITDA EN CROISSANCE (%)



MAINTIEN D'UNE FORTE GÉNÉRATION DE CASH (MMAD)

malgré la hausse des CAPEX



Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

INTERNATIONAL – RÉSULTATS EN FORTE CROISSANCE

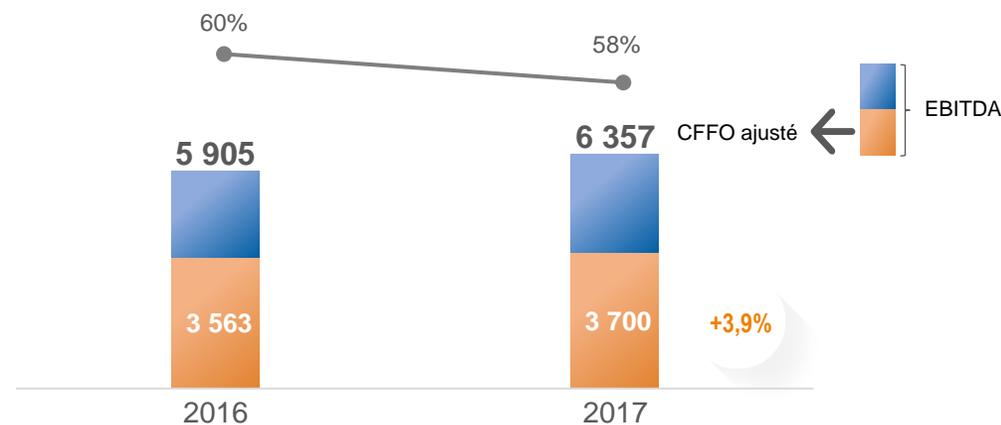


M MAD	2016	2017	Variation	Variation à taux de change constant
CHIFFRE D'AFFAIRES	15 326	15 733	+2,7%	+2,4%
EBITDA	5 905	6 357	+7,6%	+7,6%
<i>Marge (%)</i>	38,5%	40,4%	+1,9 pt	+1,9 pt
EBITA ajusté*	3 268	3 599	+10,1%	+10,2%
<i>Marge (%)</i>	21,3%	22,9%	+1,6 pt	+1,6 pt
CAPEX	4 077	3 643	-10,7%	
Dont licences et fréquences	888	156		
CAPEX /CA (hors licences et fréquences)	20,8%	22,2%	+1,4 pt	
CFFO ajusté*	3 563	3 700	+3,9%	
% EBITDA	60,3%	58,2%	-2,1 pt	
DETTE NETTE	4 670	5 767	+23,5%	
Dettes nette/EBITDA	0,8	0,9		

MARGE D'EBITDA EN CROISSANCE (%)



SOLIDE GÉNÉRATION DE CASH (MMAD)



Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

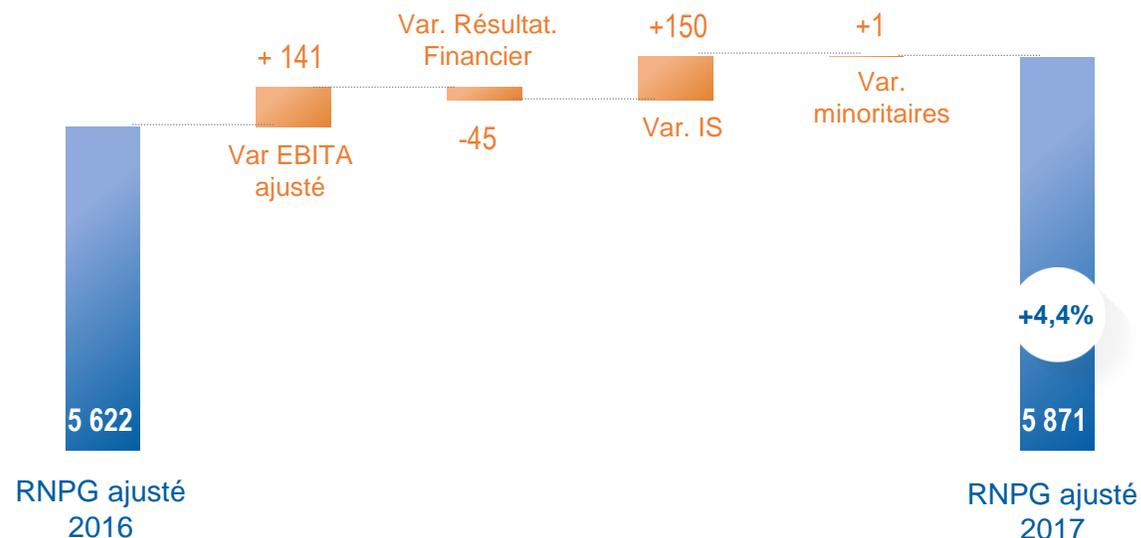
* Se référer à l'annexe 1

GROUPE MAROC TELECOM – RÉSULTATS CONSOLIDÉS



M MAD	2016	2017	Variation	Variation à taux de change constant
CHIFFRE D'AFFAIRES	35 252	34 963	-0,8%	-0,9 %
EBITDA	16 909	17 160	+1,5%	+1,5 %
Marge (%)	48,0%	49,1%	1,1 pt	1,2 pt
EBITA ajusté	10 426	10 553	+1,2%	+1,2 %
Marge (%)	29,6%	30,2%	+0,6 pt	+0,6 pt
Résultat financier	-446	-491	+10,1 %	
IS	-3 426	-3 276	+4,4 %	
Minoritaires	-884	-885	+0,1%	
RÉSULTAT NET ajusté* PART DU GROUPE	5 622	5 871	+4,4 %	+4,1 %
Marge (%)	15,9%	16,8%	+0,8 pt	+0,8 pt

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE AJUSTÉ (MMAD)



Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

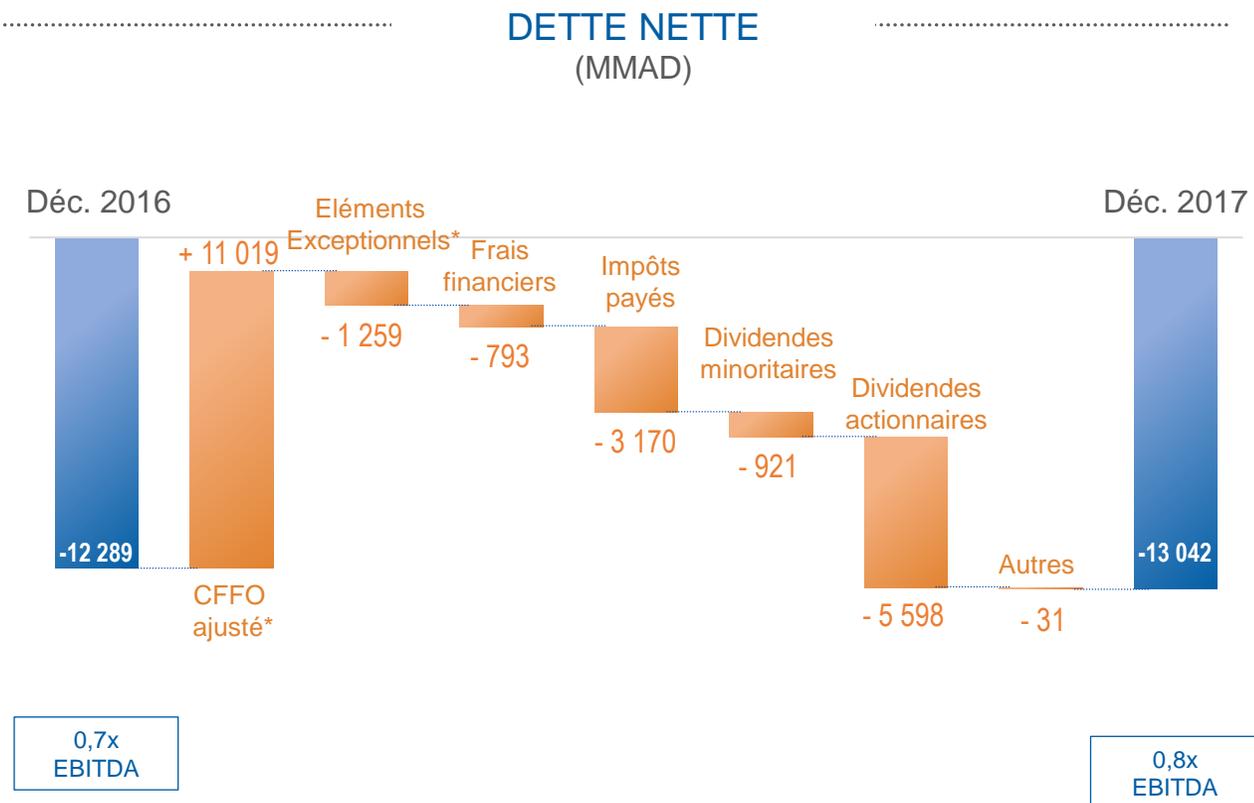
Annexes

* Se référer à l'annexe 1

GROUPE MAROC TELECOM – CASH FLOW CONSOLIDÉ



M MAD	2016	2017	Variation
EBITDA	16 909	17 160	+1,5%
CAPEX	7 983	8 232	+3,1%
Dont licences et fréquences	888	217	
CAPEX / CA (hors licences et fréquences)	20,1%	22,9%	+2,8 pt
CFFO ajusté*	10 686	11 019	+3,1%
% EBITDA	63,2%	64,2%	+1,0 pt
Frais financiers	-418	-793	+89,7%
Impôts payés	-3 388	-3 170	-6,4%
CFAIT ajusté*	6 880	7 056	2,6%
% EBITDA	40,7%	41,1%	0,4 pt
DETTE NETTE	12 289	13 042	+6,1 %
Dette Nette/EBITDA	0,7	0,8	



Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

* Se référer à l'annexe 1

PERSPECTIVES



PERSPECTIVES POUR L'ANNÉE 2018



MAROC

Stabilisation des tarifs des terminaisons d'appels Mobile

Ralentissement de l'impact de la VoIP sur les revenus entrants

Pressions concurrentielles sur le Mobile

Importants investissements pour soutenir la forte croissance des usages Data

Augmentation de la couverture des réseaux FTTH

Lancement d'un projet de câble à fibre optique international sous marin



INTERNATIONAL

Baisse des tarifs des terminaisons d'appel avec un impact positif sur les marges

Poursuite d'une croissance rentable soutenue par la croissance de la Data

Investissements toujours très soutenus pour une couverture plus large et une meilleure qualité de service

Pressions réglementaires sur l'identification des clients et la Qualité de Service

Acquisition de nouvelles licences 4G



Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

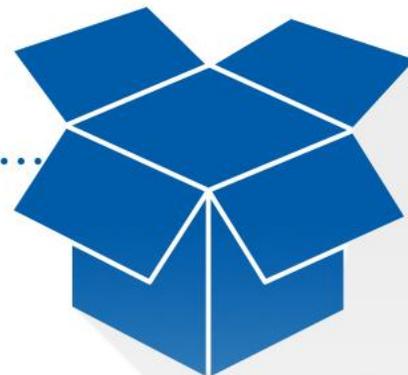
Perspectives du Groupe pour l'année 2018, à périmètre et change constants

CHIFFRE D'AFFAIRES
stable

EBITDA
Stable

CAPEX
d'environ 23%
du chiffre d'affaires
(hors fréquences et licences)

ANNEXES



ANNEXE 1 : PASSAGE DES INDICATEURS FINANCIERS AJUSTÉS AUX INDICATEURS FINANCIERS PUBLIÉS

(M MAD)	2016			2017		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITA ajusté	7 157	3 268	10 426	6 954	3 599	10 553
Cession immobilière		+297	+297			
Charges de restructuration	-255		-255	-193	-49	-243
EBITA publié	6 902	3 565	10 468	6 760	3 550	10 310
Résultat Net ajusté – part du Groupe			5 622			5 871
Cession immobilière			+152			
Charges de restructuration après impôt			-176			-165
Résultat Net publié – part du Groupe			5 598			5 706
CFFO ajusté	7 124	3 563	10 686	7 319	3 700	11 019
Cession immobilière		+317	+317			
Charges de restructuration				-579	-41	-620
Paiement des licences		-33	-33	-61	-578	-639
CFFO publié	7 124	3 847	10 970	6 679	3 081	9 761

Faits
marquants

Revue des
activités

Revue
financière

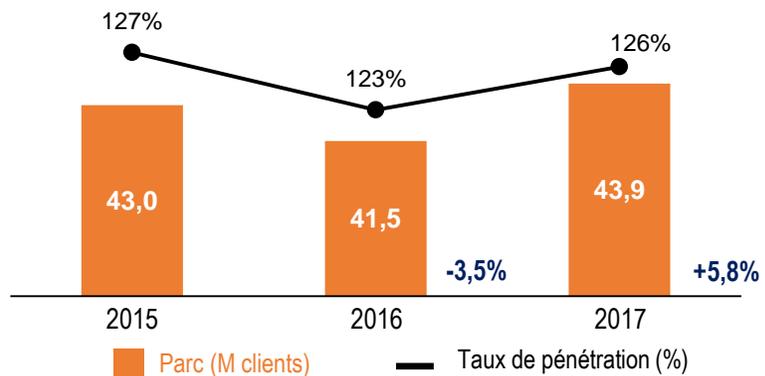
Perspectives

Annexes

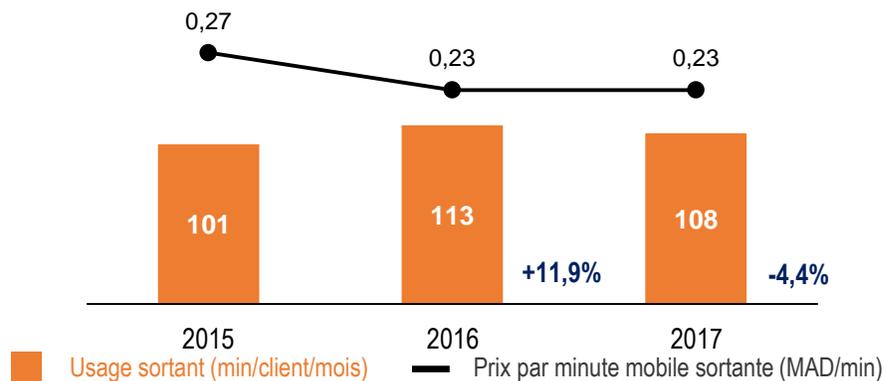
ANNEXE 2 : MAROC - MARCHÉ GLOBAL DES TÉLÉCOMS



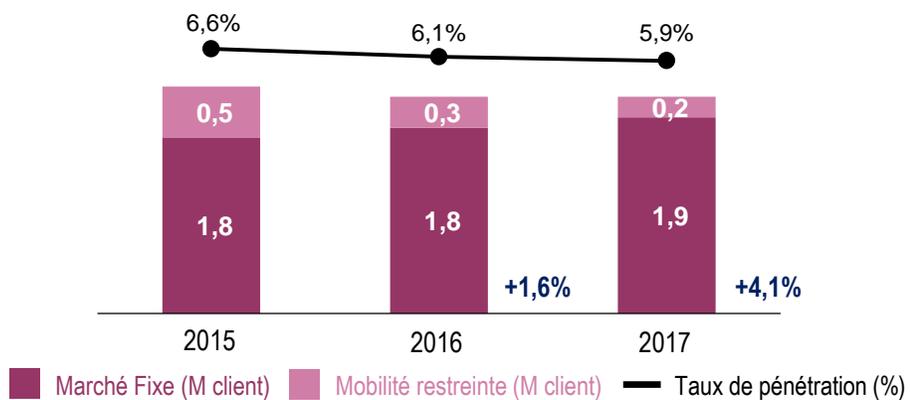
MARCHÉ MOBILE



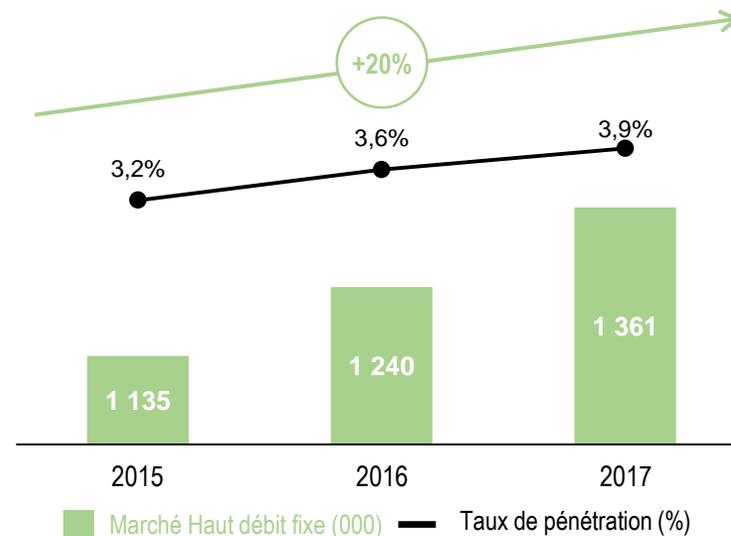
MARCHÉ MOBILE : PRIX ET USAGES



MARCHÉ FIXE



MARCHÉ HAUT DÉBIT FIXE



Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

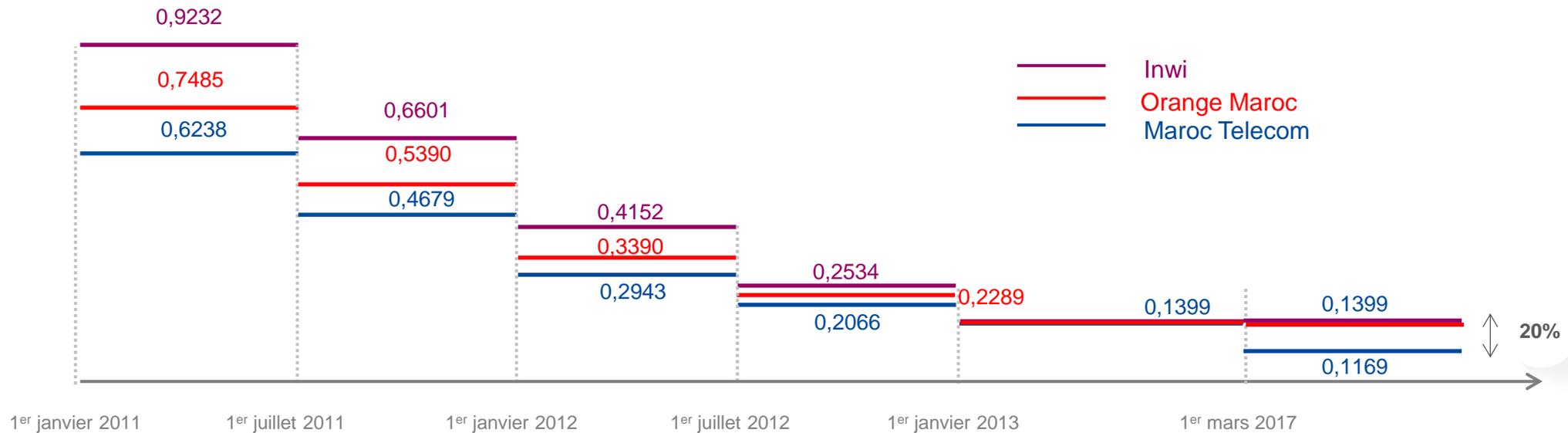
Perspectives

Annexes

ANNEXE 3: ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE AU MAROC



Tarif de terminaison d'appels
MAD/min



Entre 2011 et 2013, les tarifs de terminaison d'appel Mobile sont une moyenne linéaire des tarifs Heure pleine et Heure creuse.

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

ANNEXE 4 : PÉRIMÈTRE DU GROUPE MAROC TELECOM



MAROC

Population :
34,0 millions

PIB : 102 Md \$

Pénétration Mobile : 126%

Part de marché Mobile : 42%

Position concurrentielle : 1/3



MAURITANIE

Population :
3,9 millions

PIB : 5,0 Md \$

Pénétration Mobile : 95%

Part de marché Mobile : 59%

Position concurrentielle : 1/3



BURKINA FASO

Population :
18,9 millions

PIB : 13,2 Md \$

Pénétration Mobile : 87%

Part de marché Mobile : 41%

Position concurrentielle : 1/3



MALI

Population :
18,9 millions

PIB : 15,0 Md \$

Pénétration Mobile : 105%

Part de marché Mobile : 34%

Position concurrentielle : 2/2



BENIN

Population :
11,4 millions

PIB : 9,4 Md \$

Pénétration Mobile : 81%

Part de marché Mobile : 42%

Position concurrentielle : 2/4



CENTRAFRIQUE

Population :
5,0 millions

PIB : 2,0 Md \$

Pénétration Mobile : 21%

Part de marché Mobile : 15%

Position concurrentielle : 4/4



CÔTE D'IVOIRE

Population :
25,0 millions

PIB : 39,9 Md \$

Pénétration Mobile : 134%

Part de marché Mobile : 23%

Position concurrentielle : 3/3



NIGER

Population :
18,8 millions

PIB : 7,9 Md \$

Pénétration Mobile : 39%

Part de marché Mobile : 24%

Position concurrentielle : 3/4



TOGO

Population :
7,7 millions

PIB : 4,8 Md \$

Pénétration Mobile : 79%

Part de marché Mobile : 47%

Position concurrentielle : 2/2



GABON

Population :
1,9 millions

PIB : 14,5 Md \$

Pénétration Mobile : 150%

Part de marché Mobile : 56%

Position concurrentielle : 1/3

Faits
marquants

Revue des
activités

Revue
financière

Perspectives

Annexes

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 l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (www.ammc.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 de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux et 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Faits
marquants

Revue des
activités

Revue
financière

Perspectives

Annexes