

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2018

PRÉSENTATION AUX ANALYSTES

23 Juillet 2018

FAITS MARQUANTS



Faits marquants S1 2018

Croissance soutenue
du chiffre d'affaires
consolidé



Retour de la croissance
du chiffre d'affaires
mobile au Maroc

+ 3,5%

EBITDA Groupe
en croissance



Nouvelles filiales en
croissance constante

+8,7%*

Hausse du résultat net
part du Groupe



Essor du revenu Data Mobile :

+46% au Maroc

+45% dans les filiales



Revue
des activités

Revue
financière

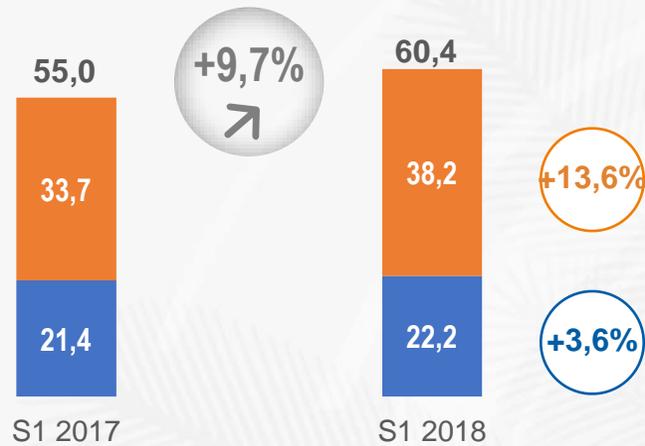
Annexes

*à taux de change constant

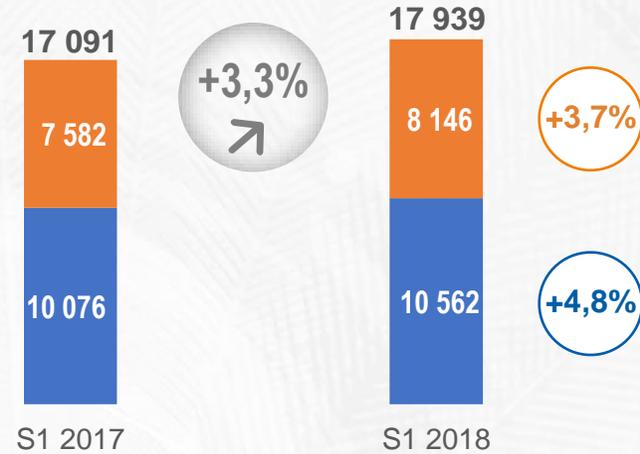
**ajusté des éléments exceptionnels de 2017 (cf : annexe 1), le Résultat Net part du Groupe à change constant progresse de 1,6%

Activités opérationnelles et financières

Croissance de la base clients (million)



Revenus consolidés du Groupe à taux de change constant (MMAD)



■ Maroc ■ International

Forte progression de près de **10%** des parcs du Groupe à plus de **60 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 **17%**

Croissance du chiffre d'affaires consolidé au S1 2018

Confirmation du retour à croissance des revenus au Maroc **(+4,8%)** grâce à l'activité Internet (Mobile et Fixe)

Croissance des revenus des nouvelles filiales de **8,7%** à taux de change constant (en Côte d'Ivoire, au Bénin et au Togo notamment)

FAITS MARQUANTS

Revue des activités

Revue financière

Annexes

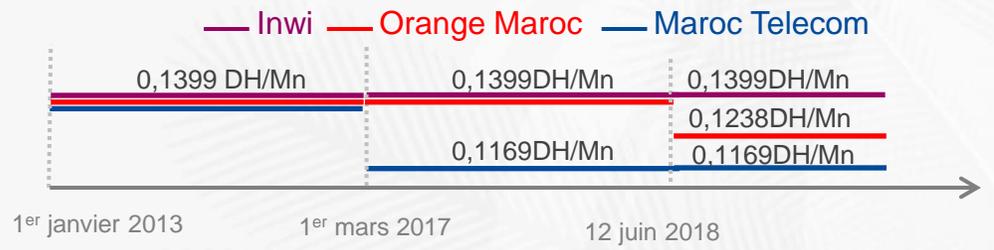
Faits marquants réglementaires

FAITS MARQUANTS

- Revue des activités
- Revue financière
- Annexes

Au Maroc

- Décision du régulateur relative aux tarifs de terminaison d'appel applicable à partir du 12 juin 2018 :
- baisse du niveau d'asymétrie de la terminaison d'appel Mobile avec Orange de +20% à +6% à 0,1238 DH HT/mn
 - maintien à 20% avec Inwi (à 0,1399 DH HT/mn)



Le 20 mars, Wana Corporate a intenté une action judiciaire contre Maroc Telecom pour dénonciation d'une concurrence déloyale relative au marché du Fixe/Adsl et réclamation d'une indemnisation financière à hauteur de 5 597 millions de dirhams. L'affaire est en instruction devant le Tribunal de commerce de première instance de Rabat et la prochaine audience est fixée pour le 24 septembre

Dans les filiales

- En Côte d'Ivoire, désactivation des clients non identifiés
- Baisse des tarifs des terminaisons d'appels mobile au Mali et au Niger
- Au Togo, obtention d'une licence globale pour un montant de 480 millions de dirhams valable jusqu'au 31 décembre 2036
- Acquisition par Maroc Telecom de 10% du capital d'Onatel sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières d'Abidjan pour un montant de 41 millions d'euros portant ainsi à 61% sa participation au capital de sa filiale Burkinabè

Résultats S1 2018 et guidance révisée

Perspectives 2018
Février 2018
(à périmètre et change constant)

Réalisations S1 2018

Perspectives révisées
Juillet 2018
(à périmètre et change constant)

Chiffre d'affaires



EBITDA



Capex / Chiffre d'affaires
hors fréquences, licences



FAITS MARQUANTS

Revue des activités

Revue financière

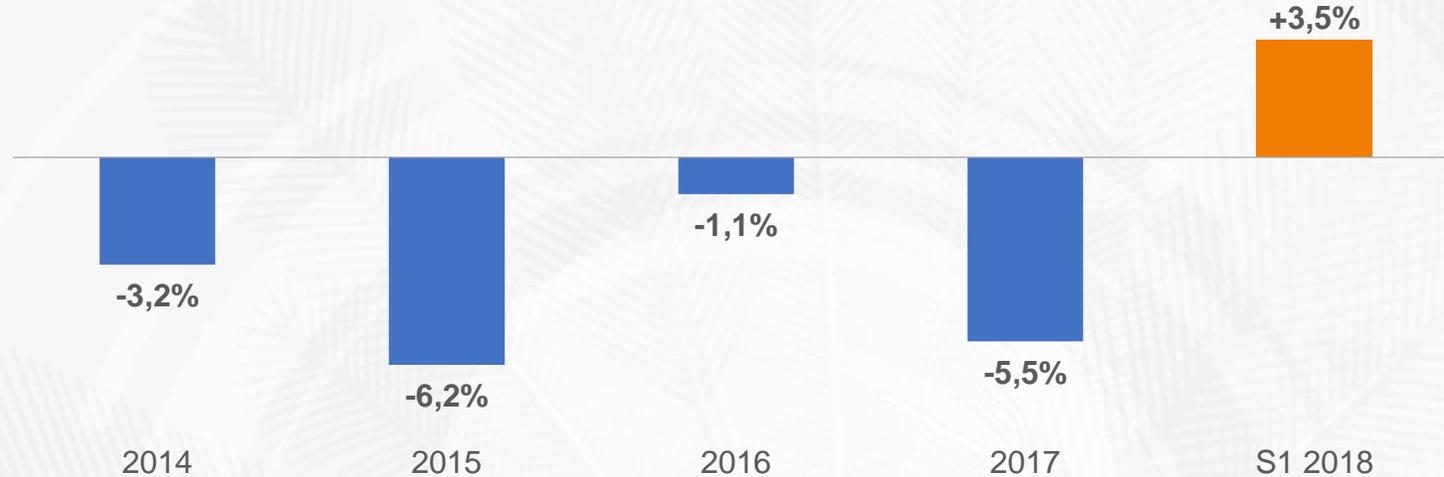
Annexes

REVUE DES ACTIVITÉS



Maroc | Retour de la croissance du chiffre d'affaires mobile

Variation du chiffre d'affaires mobile (%)



Maintien d'une solide croissance des revenus des services sortants (+5,5%) grâce à l'essor du revenu de l'Internet Mobile (+46% au S1 2018)

— Chiffre d'affaires de l'entrant international en hausse, depuis décembre 2017

— Net ralentissement de l'impact de la libéralisation de la VoIP en novembre 2016

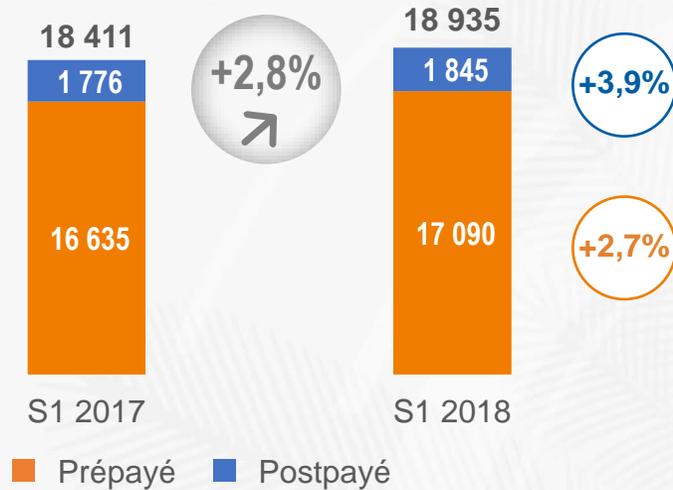
Faits marquants

REVUE DES ACTIVITÉS

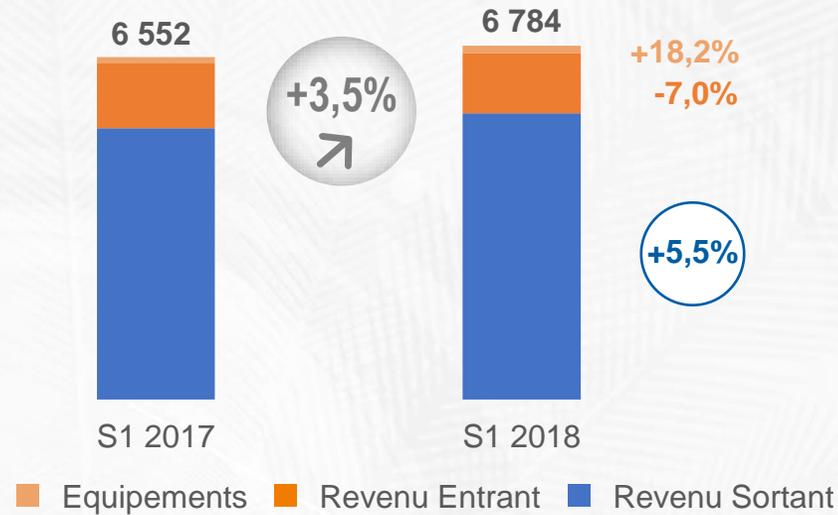
Revue financière

Annexes

Parc Mobile (000)



Revenu mobile (MMAD)



ARPU (MAD/mois)



Baisse des revenus entrants

Suite à la baisse du tarif de terminaison d'appel de Maroc Telecom le 1^{er} mars 2017

Reprise de la croissance de l'ARPU tirée par la hausse de l'usage Data

Faits marquants

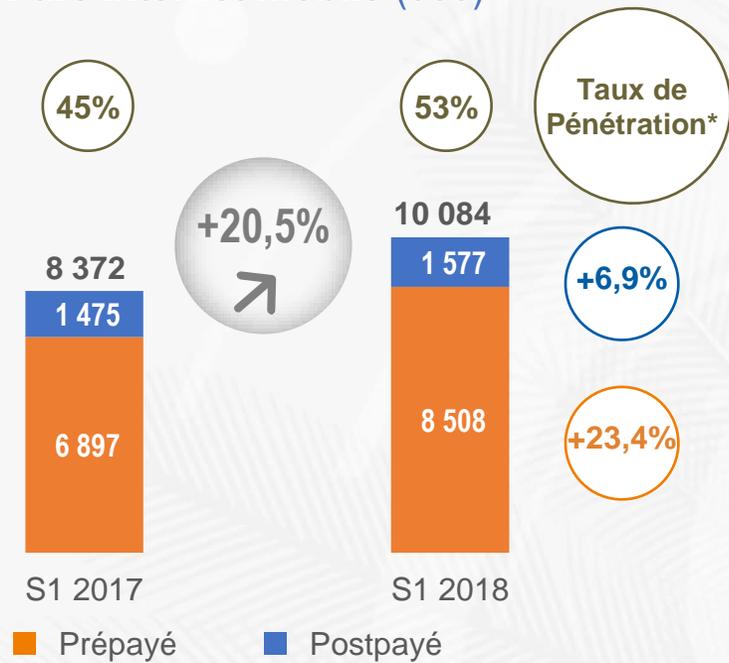
REVUE DES ACTIVITÉS

Revue financière

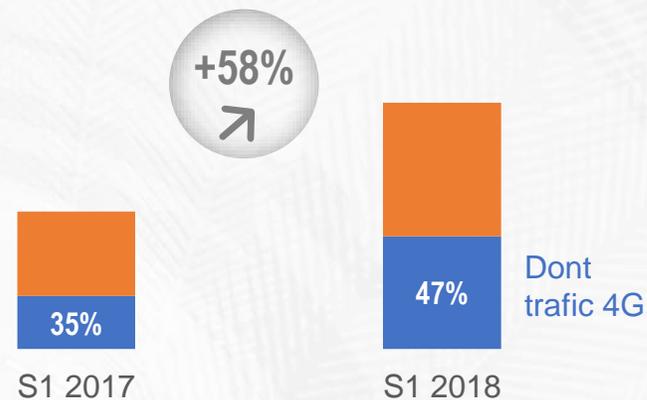
Annexes

Maroc | Essor continu de l'Internet Mobile

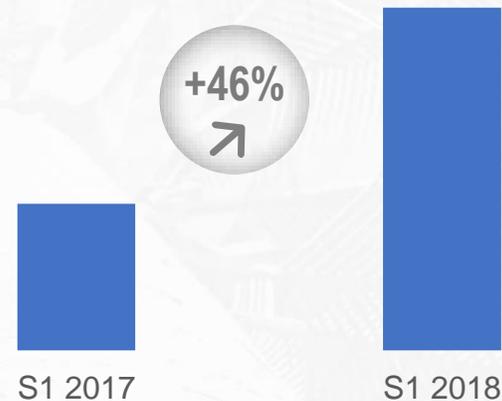
Parc internet mobile (000)



Trafic Data



Chiffre d'affaires Data



Fort engouement pour l'Internet Mobile

* Calculé sur le parc global Maroc Telecom

Faits marquants

REVUE DES ACTIVITÉS

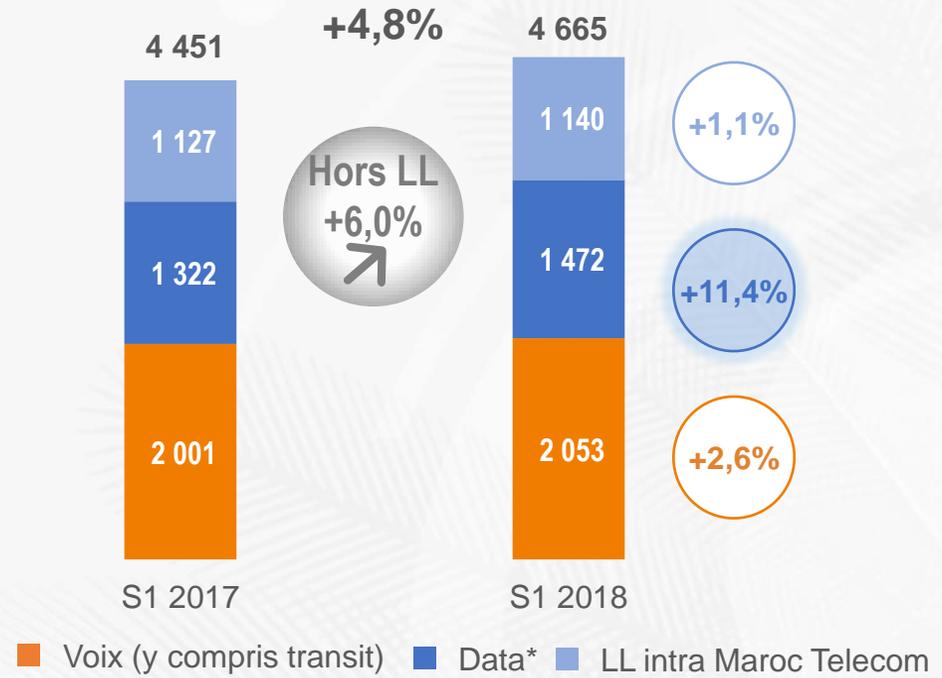
Revue financière

Annexes

Maroc | Fixe et Internet : forte croissance des revenus data

Revenu fixe & internet (MMAD)

Parcs fixe & ADSL** (000)



Succès des offres ADSL

Fort engouement pour les offres FTTH

Faits marquants

REVUE DES ACTIVITÉS

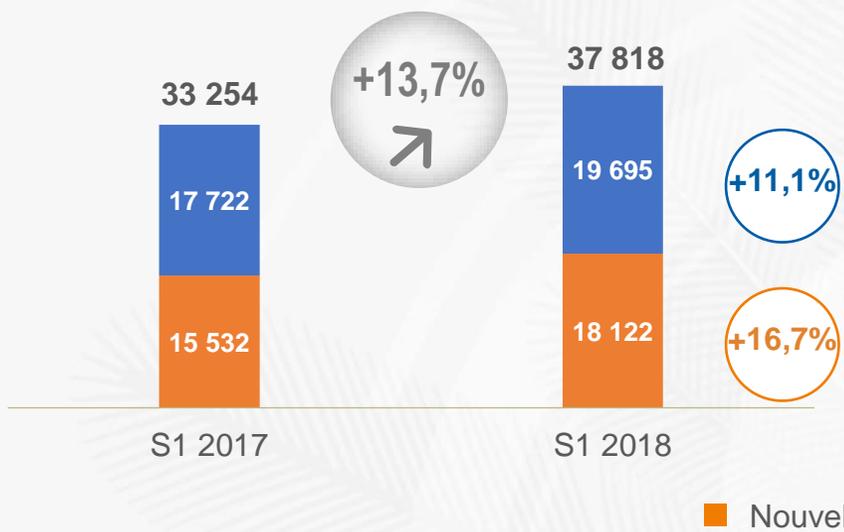
Revue financière

Annexes

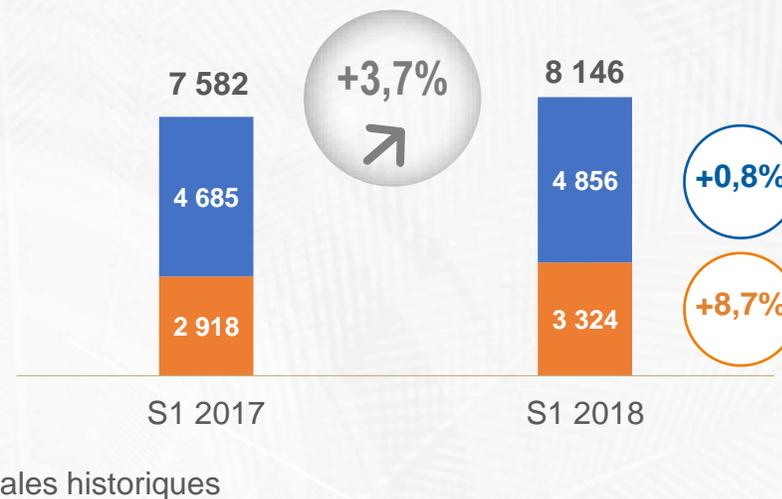
* La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises ; ** Y compris le bas débit et liaisons louées.

International | Maintien de la croissance

Parc mobile (000)



Croissance du chiffre d'affaires à taux de change constant (MMAD)



Faits marquants

REVUE DES ACTIVITÉS

Revue financière

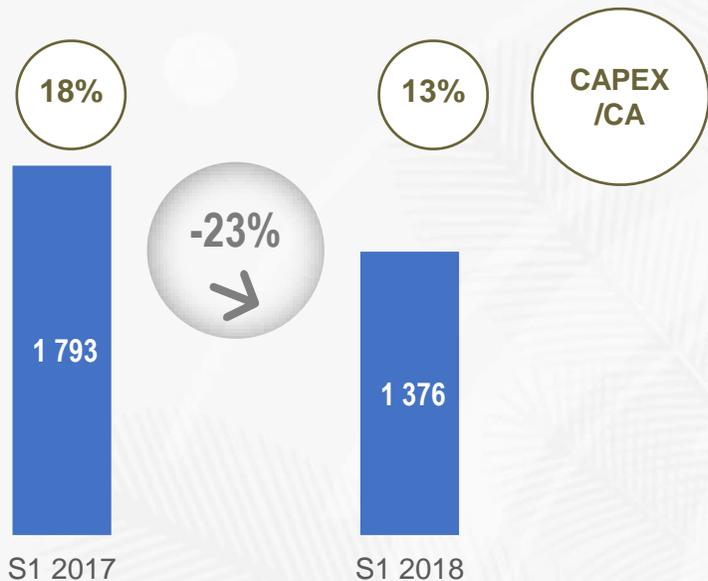
Annexes

Solide croissance du chiffre d'affaires sortant (+6% au S1 2018)

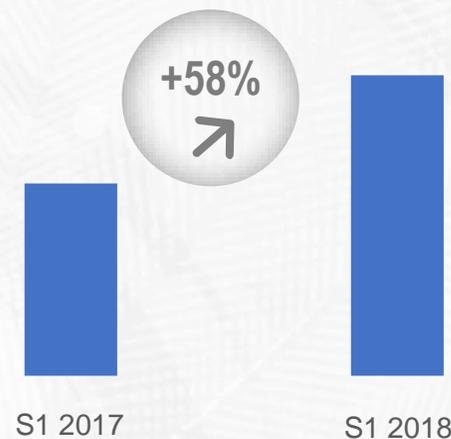
Au S1, maintien d'une croissance soutenue dans les nouvelles filiales (en Côte d'Ivoire, au Bénin et au Togo notamment) et stabilisation des filiales historiques

Les activités Data Mobile et Mobile Money en croissance de respectivement 45% et 110% vs S1 2017, constituent les nouveaux relais de croissance

CAPEX (hors fréquences et licences) (MMAD)



Évolution Trafic Data Mobile



Croissance élevée du trafic Data Mobile avec un taux de couverture de la population en 4G de 96% et de 98% en 3G, confirmant la position de Maroc Telecom comme 1^{er} opérateur 4G+ au Maroc

Adaptation du niveau de CAPEX par optimisations techniques et révision des prix d'acquisition

Finalisation de la rénovation du réseau Mobile et poursuite des investissements dans la fibre optique, tant sur le backbone que sur les réseaux d'accès

Activation des fréquences 800 Mhz sur la 4G et 900 Mhz sur la 3G afin d'améliorer la couverture Indoor et Outdoor

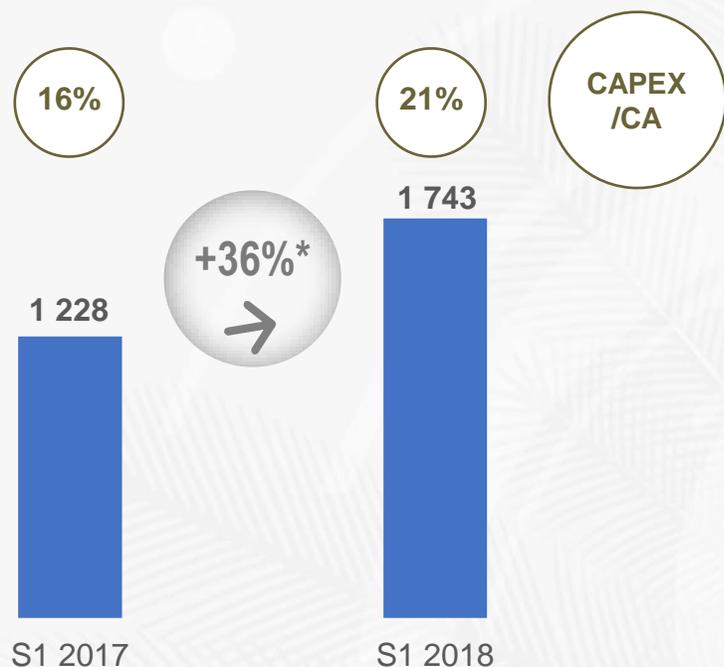
Faits marquants

REVUE DES ACTIVITÉS

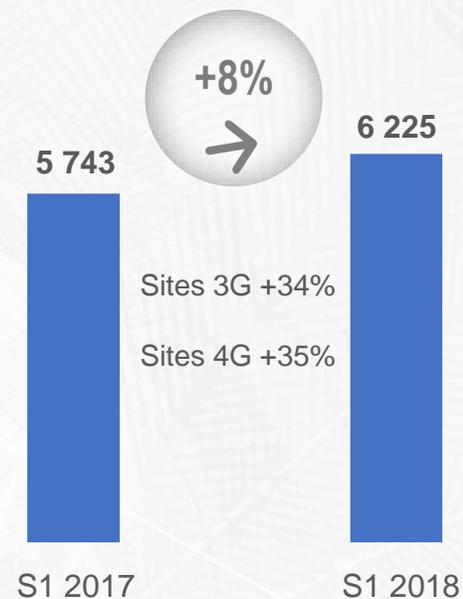
Revue financière

Annexes

CAPEX (hors fréquences et licences) (MMAD)



Évolution sites physiques radio



Faits marquants

REVUE DES ACTIVITÉS

Revue financière

Annexes

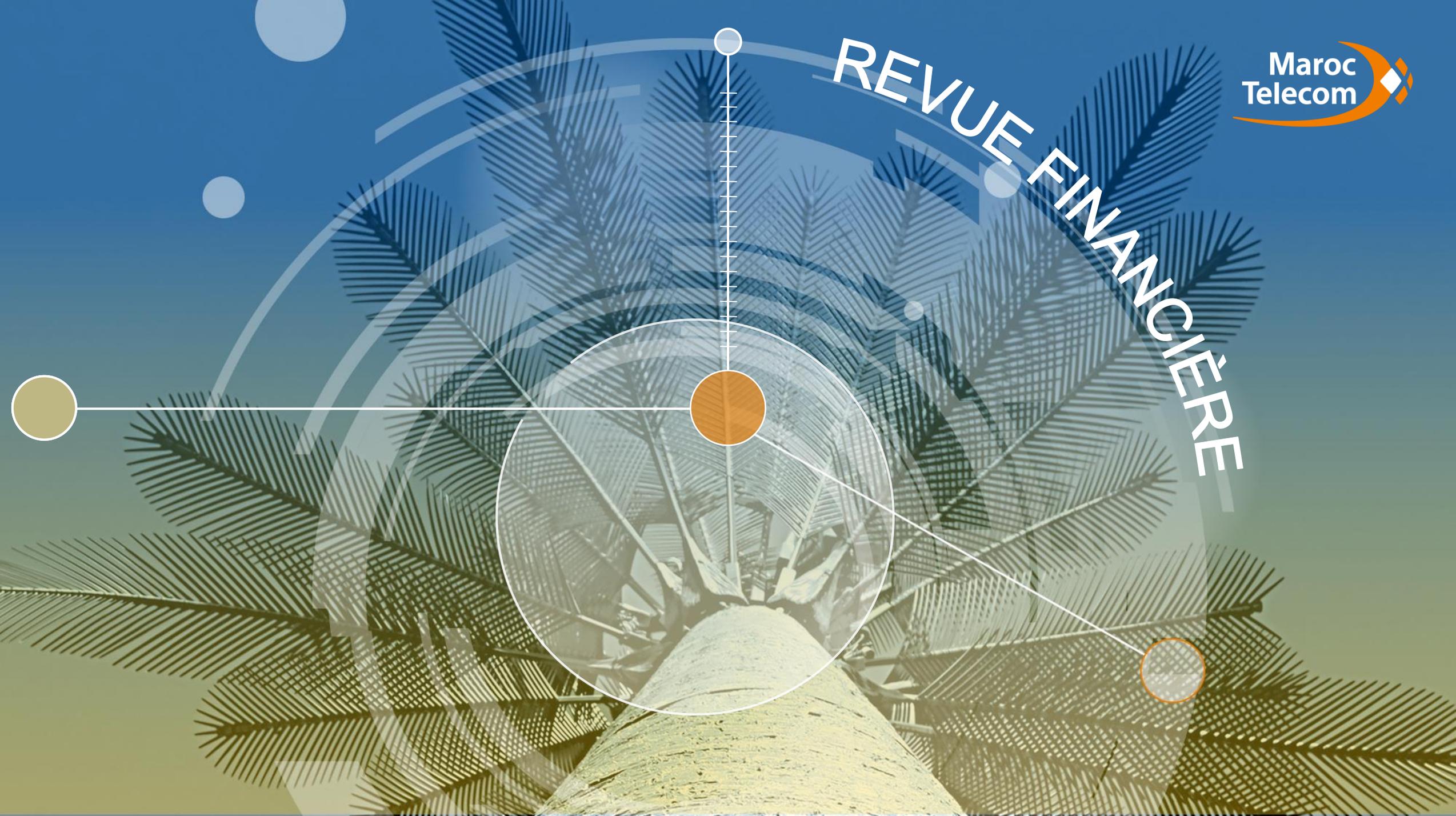
Extension et densification de la couverture Radio accompagnées par le développement du haut débit Mobile et la mise à niveau des infrastructures

Déploiement et mise à niveau des réseaux de transmission afin d'accompagner la croissance des usages Data et Voix

Lancement de la 4G au Togo et activation imminente de la 3G en République Centrafricaine

* à taux de change constant

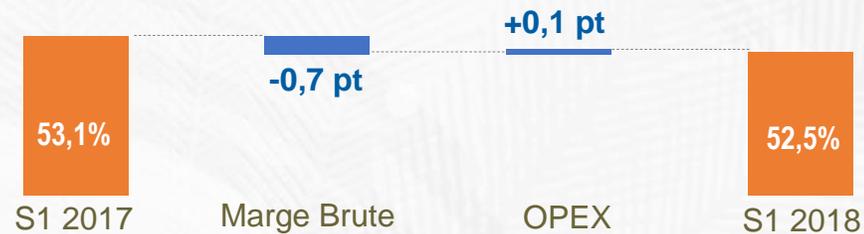
REVUE FINANCIÈRE



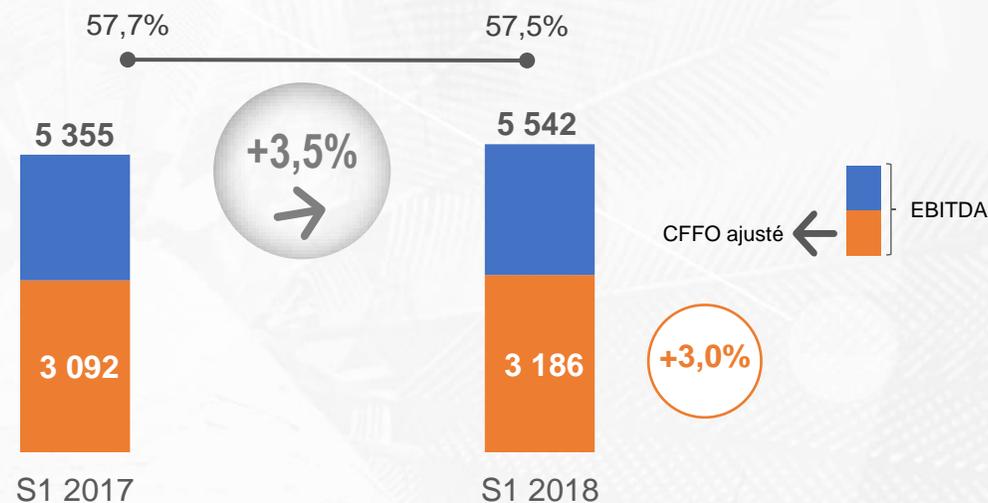
Maroc | Poursuite de la croissance des résultats

M MAD	S1 2017	S1 2018	Variation
Chiffre d'Affaires	10 076	10 562	+4,8%
EBITDA	5 355	5 542	+3,5%
Marge (%)	53,1%	52,5%	-0,7 pt
EBITA ajusté*	3 493	3 679	+5,4%
Marge (%)	34,7%	34,8%	+0,2 pt
CAPEX	1 793	1 376	-23,3%
Dont licence et fréquences	0	0	
CAPEX/CA (hors licence et fréquences)	17,8%	13,0%	-4,8 pt
CFFO ajusté*	3 092	3 186	+3,0%
% EBITDA	57,7%	57,5%	-0,2 pt
Dette nette	14 493	14 119	-2,6%
Dette nette/EBITDA	1,4x	1,3x	

Maintien d'une marge d'EBITDA élevée (%)



Maintien d'une solide génération de cash (MMAD)



Faits marquants

Revue des activités

REVUE FINANCIÈRE

Annexes

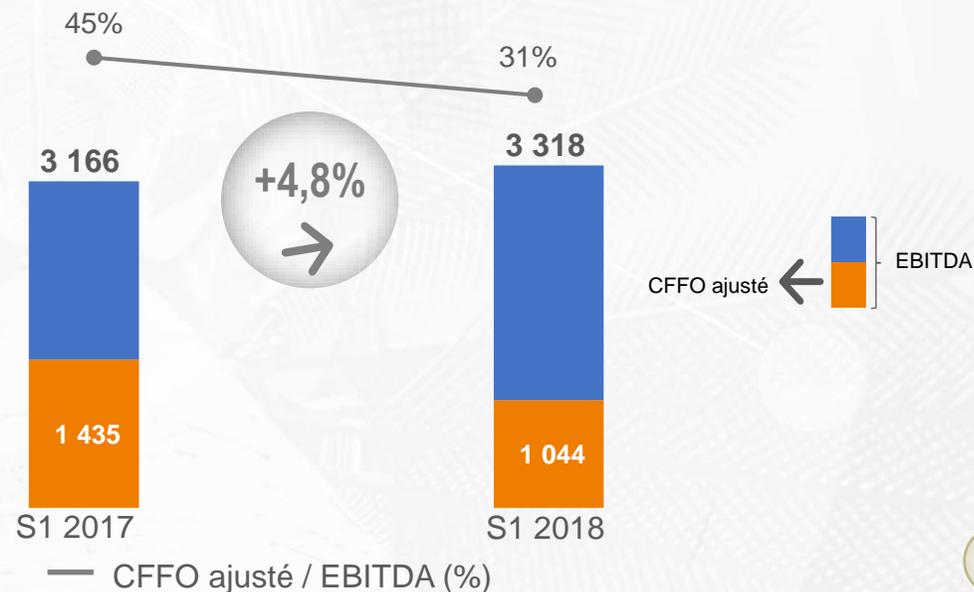
* Se référer à l'annexe 1

M MAD	S1 2017	S1 2018	Variation	Variation à taux de change constant
Chiffre d'Affaires	7 582	8 146	+7,4%	+3,7%
EBITDA	3 166	3 318	+4,8%	+1,5%
Marge (%)	41,8%	40,7%	-1,0 pt	-0,9 pt
EBITA ajusté*	1 794	1 861	+3,7%	+0,6%
Marge (%)	23,7%	22,8%	-0,8 pt	-0,7 pt
CAPEX	1 228	2 223	+81,0%	+73,8%
Dont licences et fréquences	-	480		
CAPEX / CA (hors licences et fréquences)	16,2%	21,4%	+5,2 pt	+5,1 pt
CFFO ajusté*	1 435	1 044	-27,2%	-28,4%
% EBITDA	45,3%	31,5%	-13,8 pt	
Dette nette	6 164	6 583	+6,8%	+3,0%
Dette nette / EBITDA	1,0x	1,0x		

Maintien d'une marge d'EBITDA élevée malgré les pressions fiscales et réglementaires accrues (%)



Solide génération de cash (MMAD)



Faits marquants

Revue des activités

REVUE FINANCIÈRE

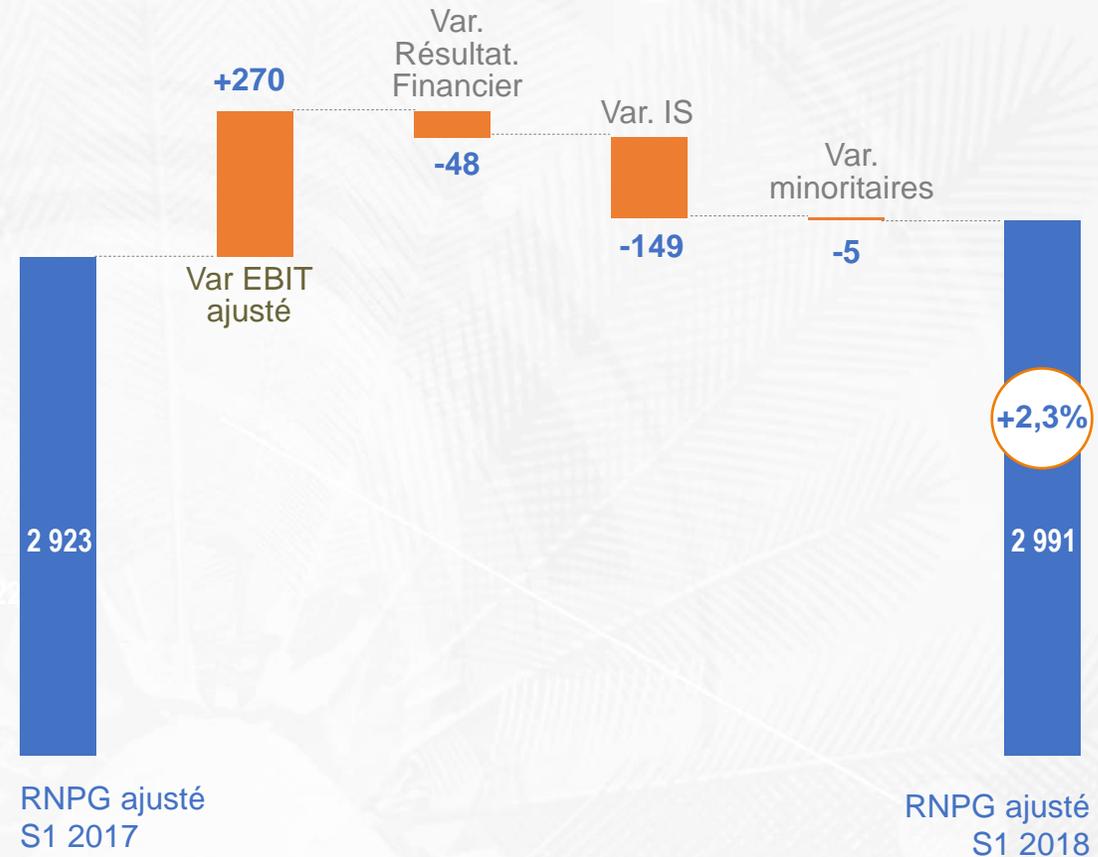
Annexes

* Se référer à l'annexe 1

Groupe Maroc Telecom | Résultats consolidés

M MAD	S1 2017	S1 2018	Variation	Variation à taux de change constant
Chiffre d'Affaires	17 091	17 939	+5,0%	+3,3%
EBITDA	8 521	8 860	+4,0%	+2,7%
Marge (%)	49,9%	49,4%	-0,5 pt	-0,3 pt
EBITA ajusté	5 287	5 540	+4,8%	+3,7%
Marge (%)	30,9%	30,9%	+0,0 pt	+0,1 pt
Résultat financier	-162	-210	-29,6%	
IS	-1 709	-1 856	-8,6 %	
Minoritaires	-471	-476	-1,1 %	
Résultat net ajusté* part du groupe	2 923	2 991	+2,3 %	+1,6 %
Marge (%)	17,1%	16,7%	-0,4 pt	-0,3 pt
Résultat net publié part du groupe	2 762	3 001	+8,6%	+7,8%

Résultat net part du groupe ajusté (MMAD)



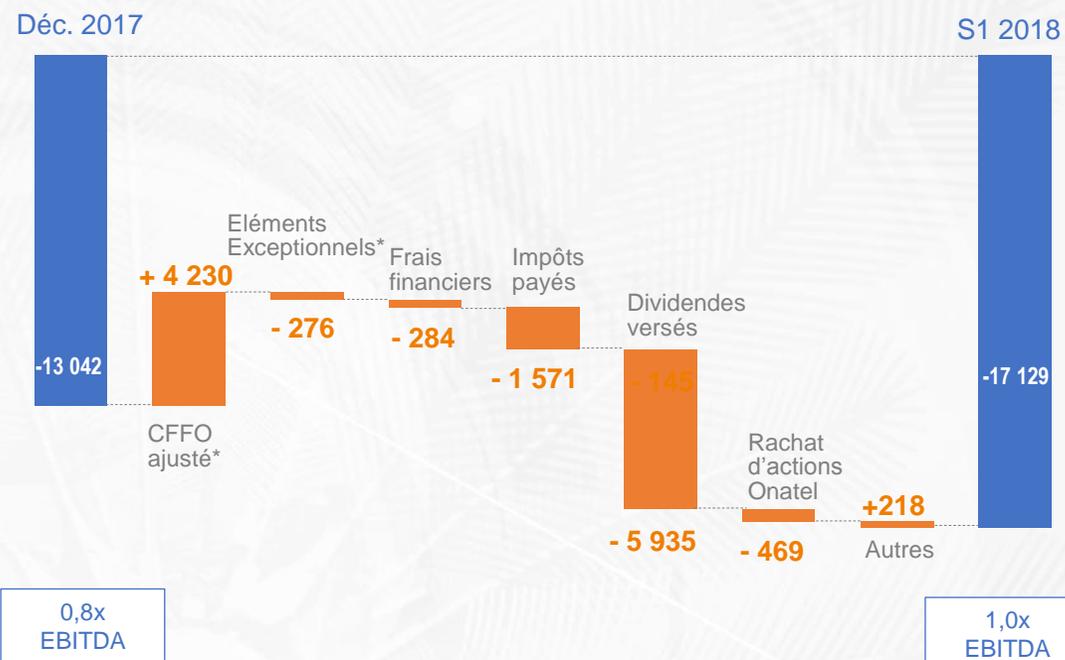
- Faits marquants
- Revue des activités
- REVUE FINANCIÈRE
- Annexes

* Se référer à l'annexe 1

Groupe Maroc Telecom | Cash Flow consolidé

M MAD	S1 2017	S1 2018	Variation
EBITDA	8 521	8 860	+4,0%
CAPEX	3 021	3 599	+19,1%
Dont licences et fréquences	-	480	
CAPEX / CA	17,7%	17,4%	-0,3 pt
(hors licences et fréquences)			
CFFO ajusté*	4 526	4 230	-6,5 %
% EBITDA	53,1%	47,7%	-5,4 pt
Frais financiers	-190	-284	-49,5%
Impôts payés	-1 651	-1 571	-4,8%
CFAIT ajusté*	2 685	2 375	-11,5%
% EBITDA	31,5%	26,8%	-4,7 pt
Dette nette	16 959	17 129	+1,0 %
Dette Nette/EBITDA	1,0x	1,0x	

Dette nette (MMAD)



Faits marquants

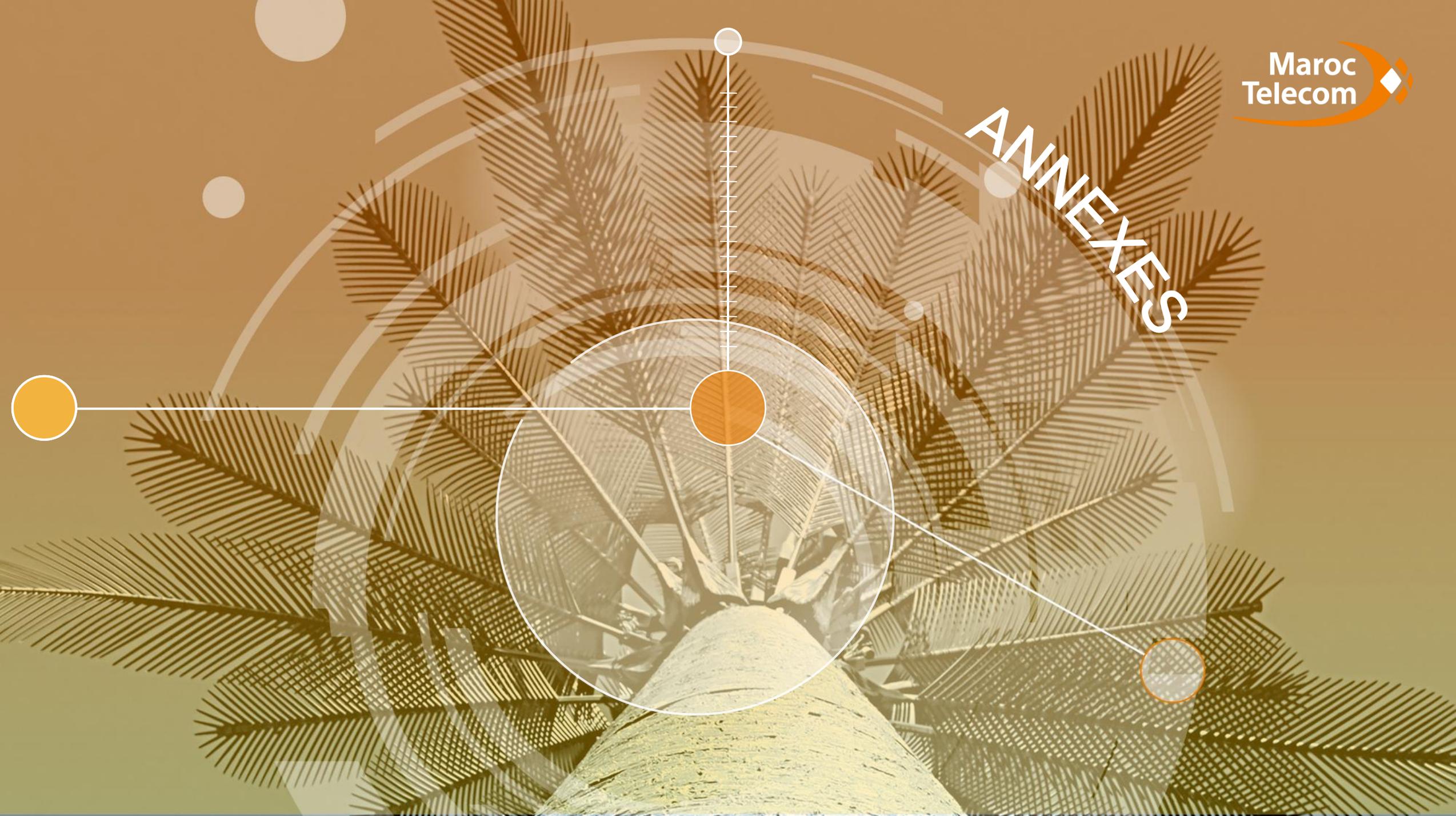
Revue des activités

REVUE FINANCIÈRE

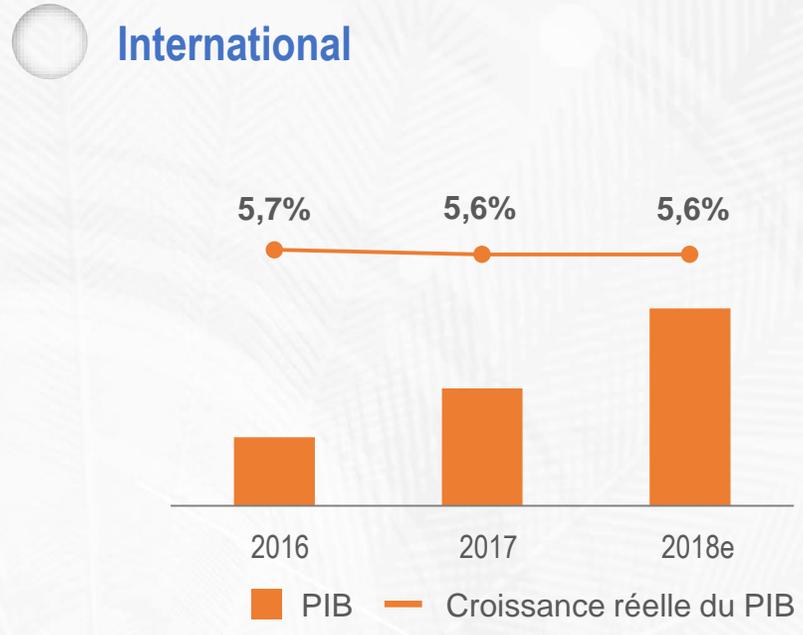
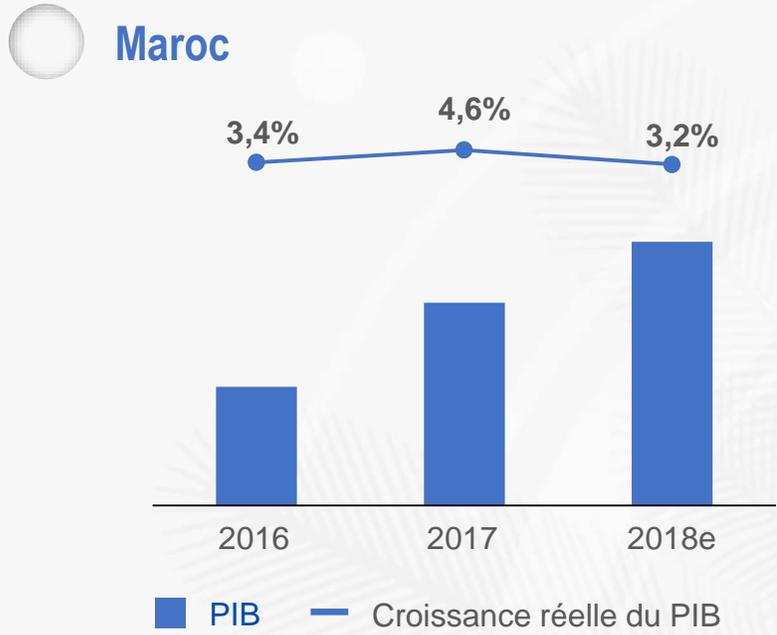
Annexes

* Se référer à l'annexe 1

ANNEXES



Environnement Macroéconomique



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



Annexe 1 |

Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

(M MAD)	S1 2017			S1 2018		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITA ajusté	3 493	1 794	5 287	3 679	1 861	5 540
Cession immobilière						
Charges de restructuration	-188	-47	-235	-2	+11	+9
EBITA publié	3 305	1 747	5 052	3 677	1 872	5 549
Résultat Net ajusté – part du Groupe			2 923			2 991
Cession immobilière						
Charges de restructuration après impôt			-161			+10
Résultat Net publié – part du Groupe			2 762			3 001
CFFO ajusté	3 092	1 435	4 526	3 186	1 044	4 230
Cession immobilière						
Charges de restructuration	-573	-7	-580	-2		-2
Paiement des licences		-438	-438		-274	-274
CFFO publié	2 519	989	3 508	3 185	769	3 954

Faits marquants

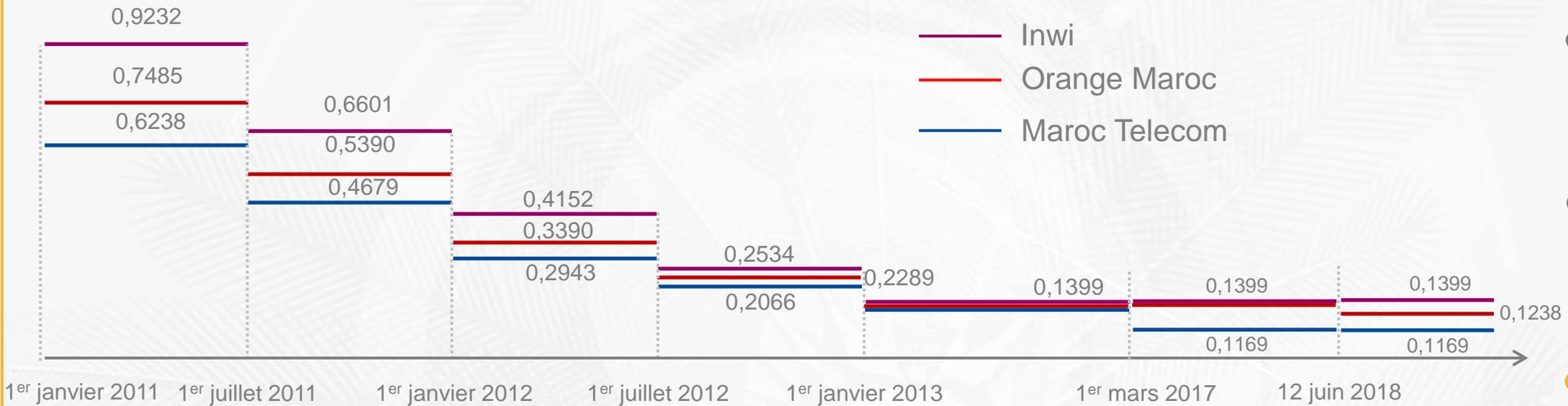
Revue des activités

Revue financière

ANNEXES

Annexe 2 | 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
- ANNEXES

Annexe 3 I

Présence actuelle du groupe Maroc Telecom

	MAROC	MAURITANIE	BURKINA FASO	GABON	MALI	CENTRE-AFRIQUE	CÔTE D'IVOIRE	NIGER	TOGO	BENIN
Année d'acquisition		2001	2006	2007	2009	2015	2015	2015	2015	2015
Population (millions)	35,2	4,0	19,5	1,9	19,5	5,1	25,6	19,3	8,0	11,4
PIB (Md \$)	121	5,4	14,6	17,5	17,9	2,2	48,1	9,9	5,6	11,0
Pénétration Mobile	126%	96%	84%	136%	107%	29%	134%	42%	72%	82%
Part de marché Mobile	42%	60%	40%	58%	38%	12%	24%	26%	57%	50%
Position concurrentielle	1/3	1/3	2/3	1/2	2/2	4/4	3/3	2/4	1/2	2/2

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

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

ANNEXES