

RÉSULTATS ANNUELS 2018

PRÉSENTATION AUX ANALYSTES



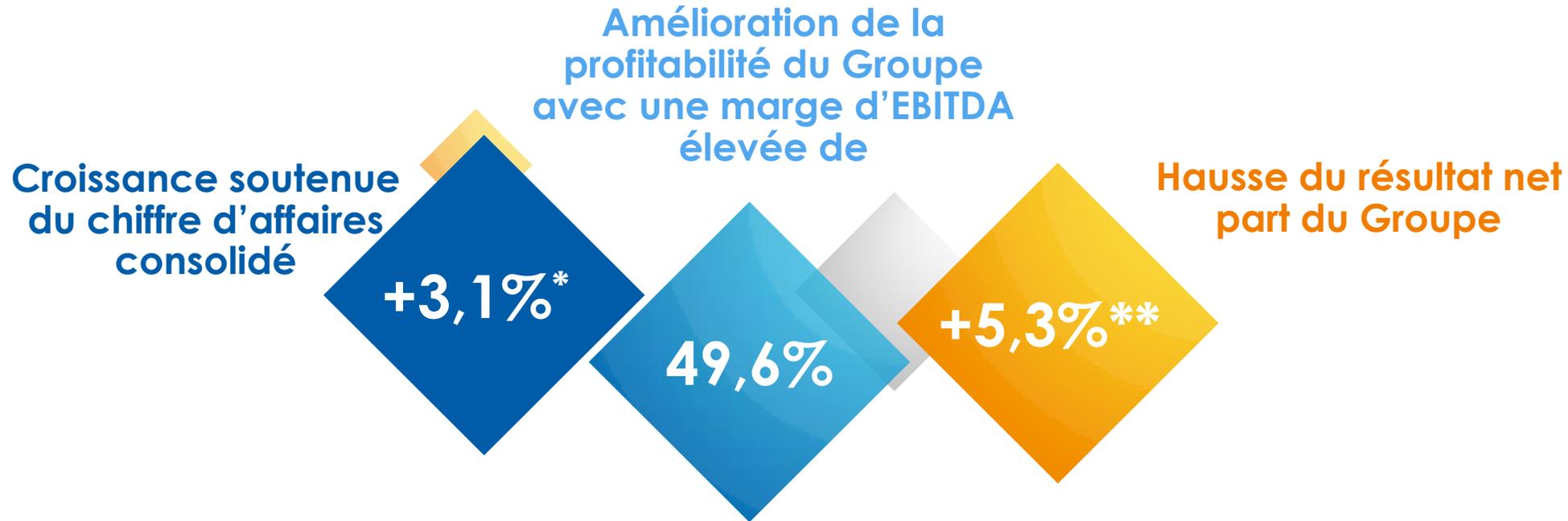
18 février 2019





FAITS MARQUANTS

18 février 2019



Très bonne performance du chiffre d'affaires Mobile au Maroc
+ 4,7%

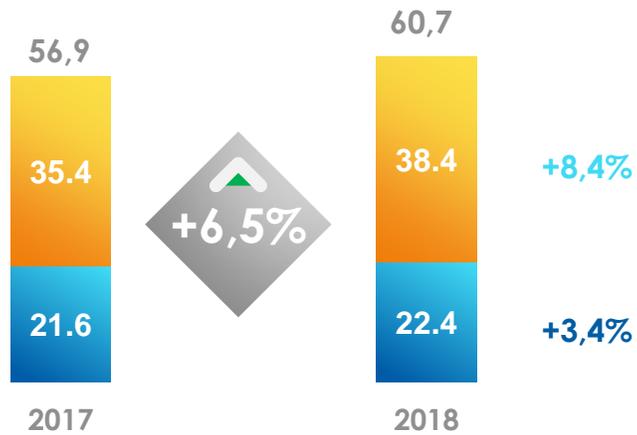
Croissance continue du chiffre d'affaires des nouvelles filiales
+5,1%*

Essor du revenu Data Mobile :
+39% au Maroc
+38%* dans les filiales

*A taux de change constant le chiffre d'affaires consolidé augmente de +2,6%, le chiffre d'affaires des nouvelles filiales enregistre +3,5% et celui de la Data Mobile +36%

**Ajusté des éléments exceptionnels de 2018 (cf : annexe 2), le Résultat Net part du Groupe à change constant progresse de 2,1%

CROISSANCE DE LA BASE CLIENTS (Millions)



CROISSANCE DES REVENUS CONSOLIDÉS* (Mds MAD)



■ Maroc ■ International

Forte progression de la base clients du Groupe avec une progression de 6,5% des parcs du Groupe, à près de 61 millions de clients

Le parc client des nouvelles filiales est en croissance soutenue de **12%**

Poursuite de la croissance des revenus au Maroc (**+4,6%**) grâce à l'activité Internet (Mobile et Fixe)

Croissance des revenus des nouvelles filiales (**3,5%** à taux de change constant), en Côte d'Ivoire et au Togo notamment

FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

ANNEXES

AU MAROC

Maintien d'une asymétrie tarifaire de la TA Mobile à l'avantage des concurrents : +20% pour Inwi et +6% pour Orange

Maintien du premium de 20 % sur les tarifs du détail Mobile au profit des concurrents

Délimitation des marchés pertinents pour la période 2018-2020. Maroc Telecom a été déclaré opérateur dominant sur tous les marchés pour l'année 2018

Lancement par l'ANRT de l'étude relative à l'élaboration de la Note d'orientations Générales pour la poursuite du développement du secteur des télécommunications à horizon 2022/2023

Saisine et requête judiciaire de Inwi sur le dégroupage toujours en instruction

DANS LES FILIALES

Poids croissant des contributions sectorielles notamment au Bénin, Niger, Gabon, Mali et Centrafrique

Poursuite de la pression des régulateurs sur la qualité de service et l'identification des clients

Au Mali, Niger et Côte d'Ivoire, baisse des tarifs des terminaisons d'appels Mobile

Au Togo, renouvellement de la licence 2G/3G pour une période de 18 ans et extension de la licence à la 4G

Au Mali, extension de la licence à la 4G

Au Burkina Faso, attribution en cours d'une licence Mobile globale (incluant la 4G)

Mise en place d'un encadrement tarifaire au Bénin impliquant une augmentation des prix

FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

ANNEXES

Résultats de l'année 2018 au-dessus des objectifs annoncés

PERSPECTIVES 2018 À PÉRIMÈTRE ET CHANGE CONSTANTS

RÉALISATIONS 2018

Croissance du chiffre d'affaires

+2,6%



Croissance de l'EBITDA

+3,7%



CAPEX de maximum 20%
du chiffre d'affaires,
hors fréquences & licences

16,4%



FAITS MARQUANTS

REVUE
DES ACTIVITÉS

REVUE
FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

ANNEXES

Dividende en hausse de 5,4%
en ligne avec la croissance des résultats

Proposition
de distribution de
6,83 MAD/action

100%
du Résultat
Net part
du Groupe

REPRÉSENTANT UN
RENDEMENT DE **4,5%***

FAITS
MARQUANTS

REVUE
DES ACTIVITÉS

REVUE
FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

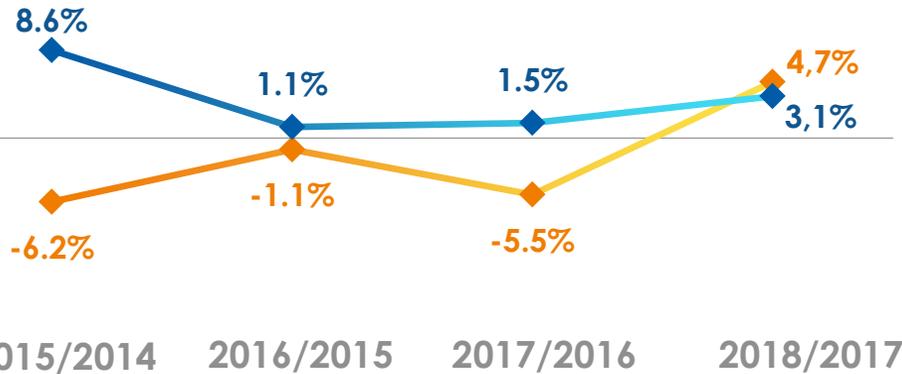
ANNEXES



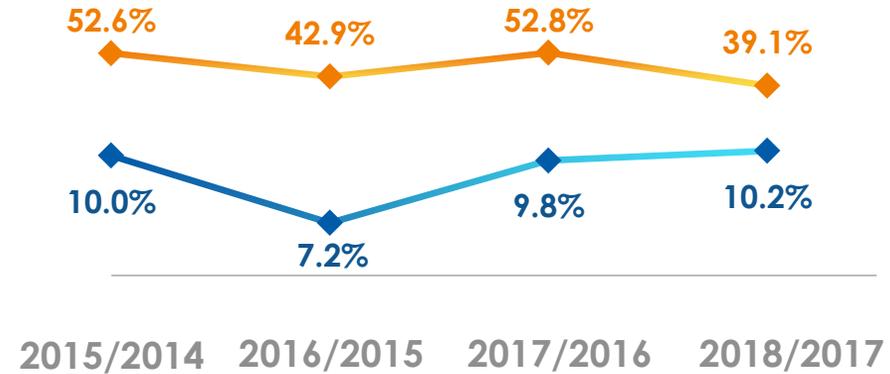
REVUE DES ACTIVITÉS

18 février 2019

VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES (FIXE ET MOBILE) (%)



VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DATA (FIXE ET MOBILE) (%)



◆ Mobile ◆ Fixe

Les chiffres d'affaires Mobile et Fixe progressent grâce au fort engouement pour la Data Mobile et Fixe, malgré la baisse du revenu entrant

FAITS MARQUANTS

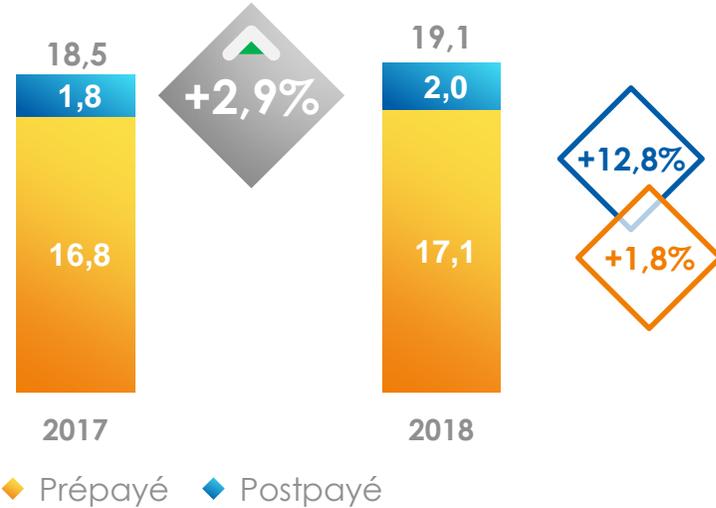
REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

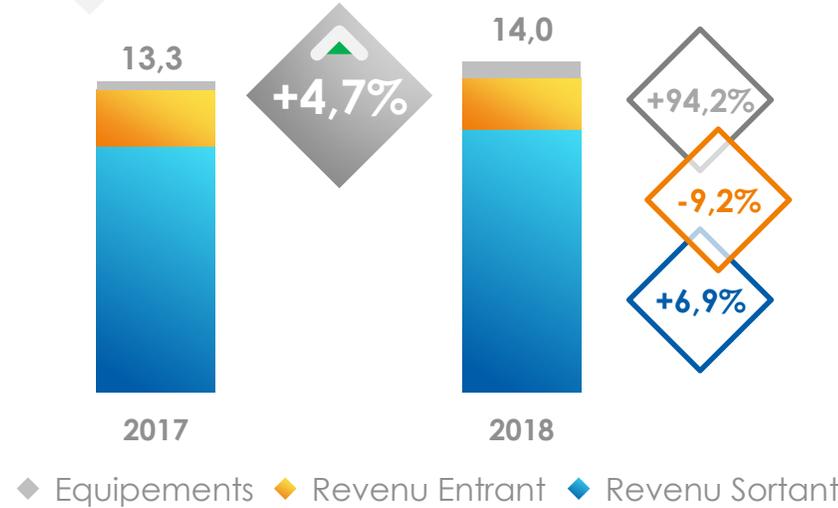
PERSPECTIVES

ANNEXES

PARC MOBILE (Millions)



REVENU MOBILE (Mds MAD)



ARPU (MAD/MOIS)



Croissance du chiffre d'affaires sortant et de l'ARPU
tirée par la Data

Baisse des revenus entrants sous l'effet de la baisse
du trafic

FAITS
MARQUANTS

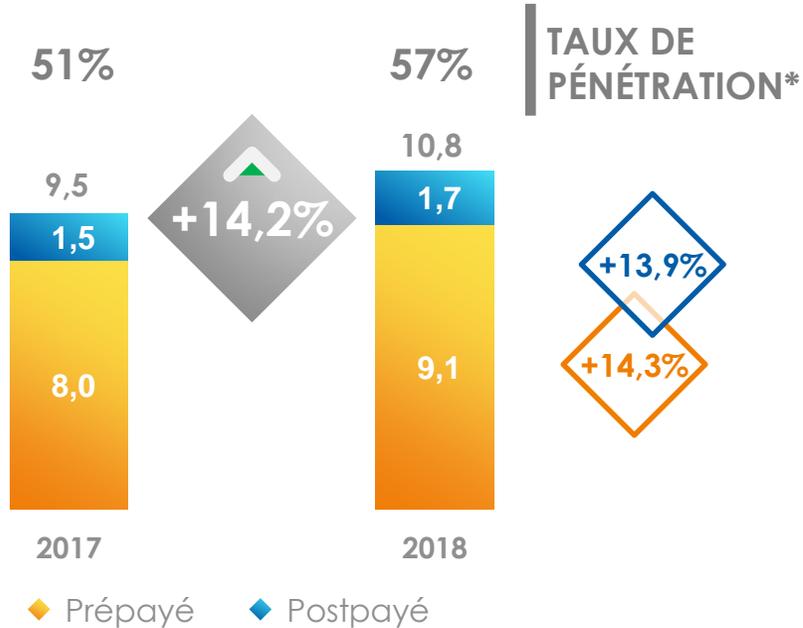
REVUE
DES ACTIVITÉS

REVUE
FINANCIÈRE

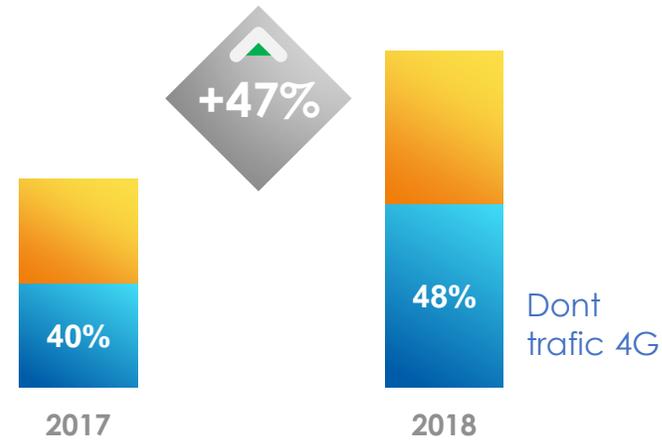
PERSPECTIVES

ANNEXES

PARC INTERNET MOBILE (Millions)



TRAFIC DATA



CHIFFRE D'AFFAIRES DATA



Fort engouement pour l'Internet Mobile

48% du trafic Data est consommé par les clients équipés de smartphones 4G

FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

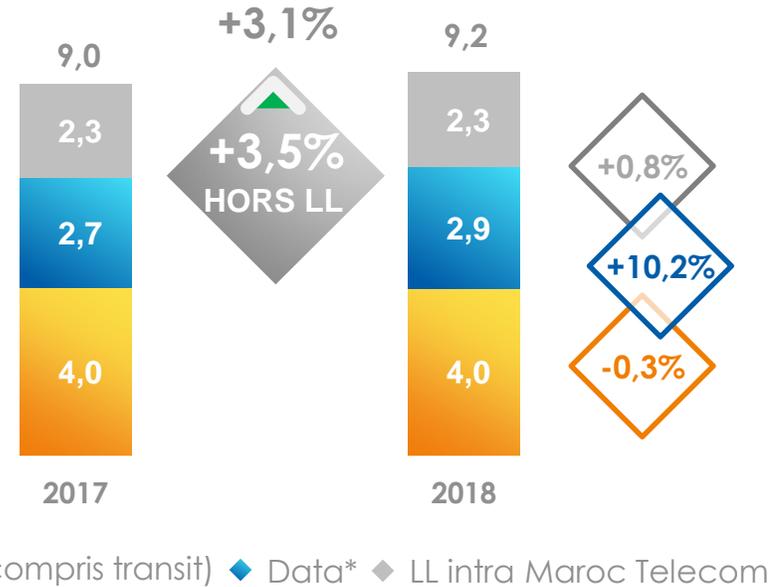
ANNEXES

* Calculé sur le parc Mobile Maroc Telecom

PARCS FIXE & ADSL** (Millions)



REVENU FIXE & INTERNET (Mds MAD)



Croissance continue des revenus Data Fixe

Parc FTTH en forte croissance

FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

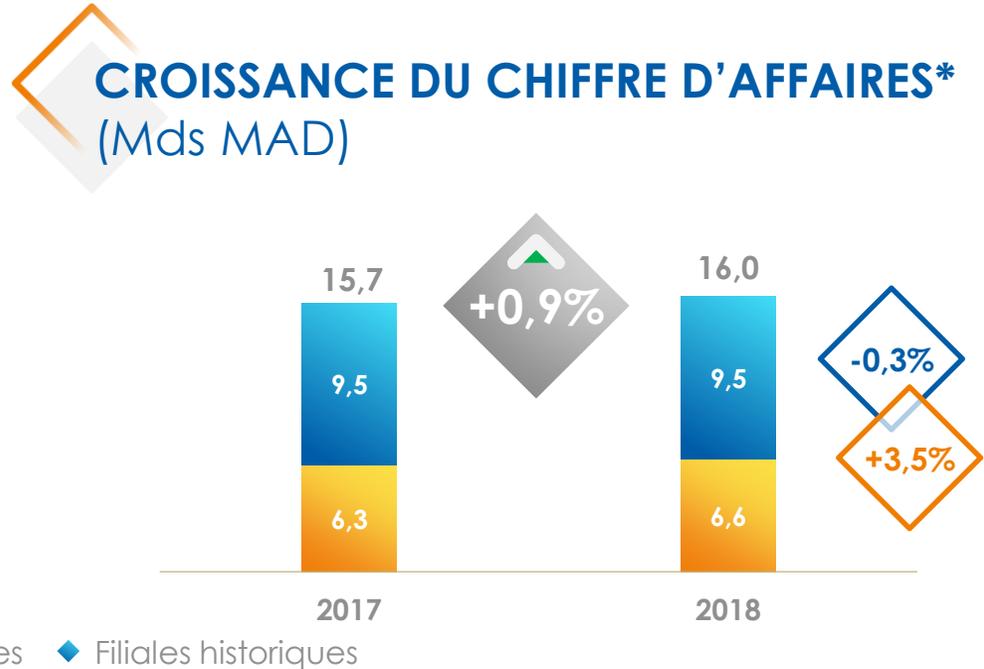
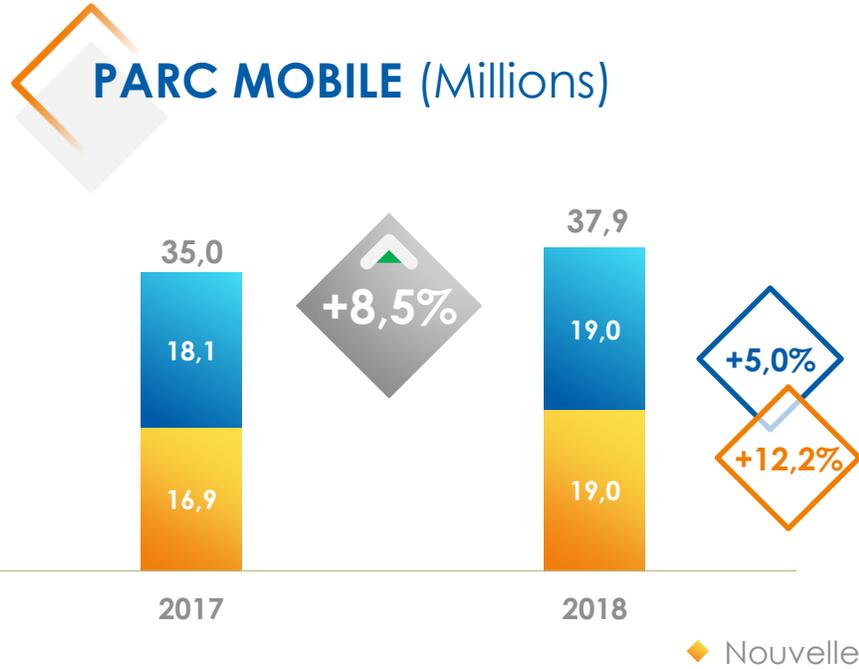
REVUE FINANCIÈRE

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



Poursuite de la croissance dans les nouvelles filiales (en Côte d'Ivoire et au Togo notamment)

Croissance de 36% de la Data Mobile (+34% dans les filiales historiques et +40% dans les nouvelles filiales), qui compense la baisse du trafic international entrant

Croissance soutenue des parcs Mobile (+8,5%) et gain de parts de marché (3 pts)

PARTS DE MARCHÉ EN CROISSANCE (%)



FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

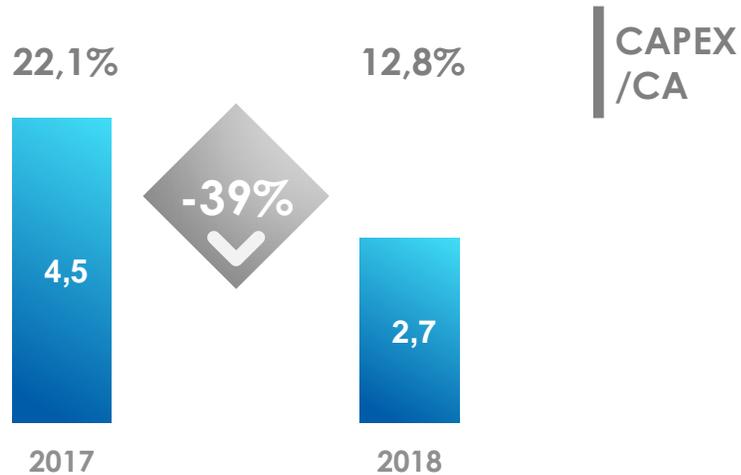
REVUE FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

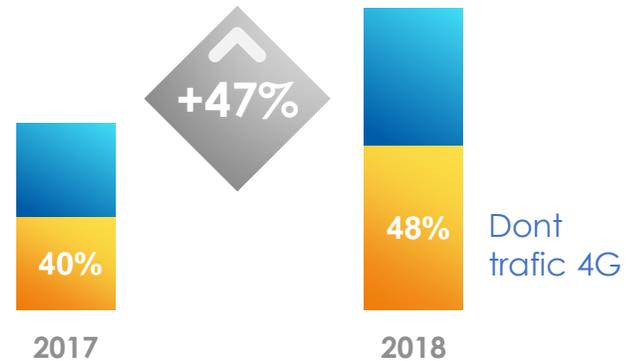
ANNEXES

* A taux de change constant

CAPEX* (Mds MAD)



ÉVOLUTION TRAFIC DATA MOBILE



Croissance élevée du trafic Data Mobile avec un taux de couverture de la population en 4G de 97% et de 98% en 3G

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

Améliorations ciblées des capacités du réseau Mobile en zones urbaines denses et de la couverture en milieu rural

FAITS MARQUANTS

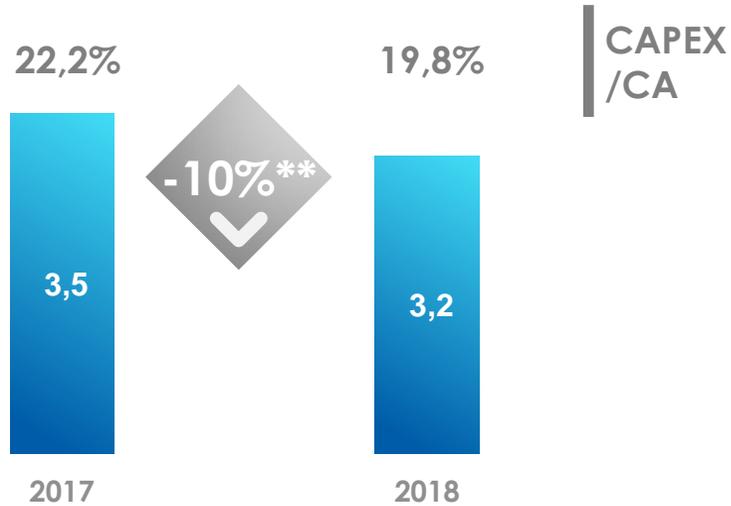
REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

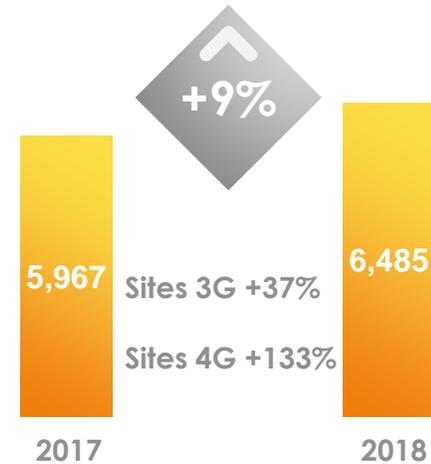
PERSPECTIVES

ANNEXES

CAPEX* (Mds MAD)



ÉVOLUTION SITES PHYSIQUES RADIO



Développement de l'accès au haut débit Mobile sur l'ensemble des filiales avec extension et densification de la couverture Radio

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

Optimisation des investissements par synergies Achats et partage d'expertises technologiques et opérationnelles

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

FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

ANNEXES

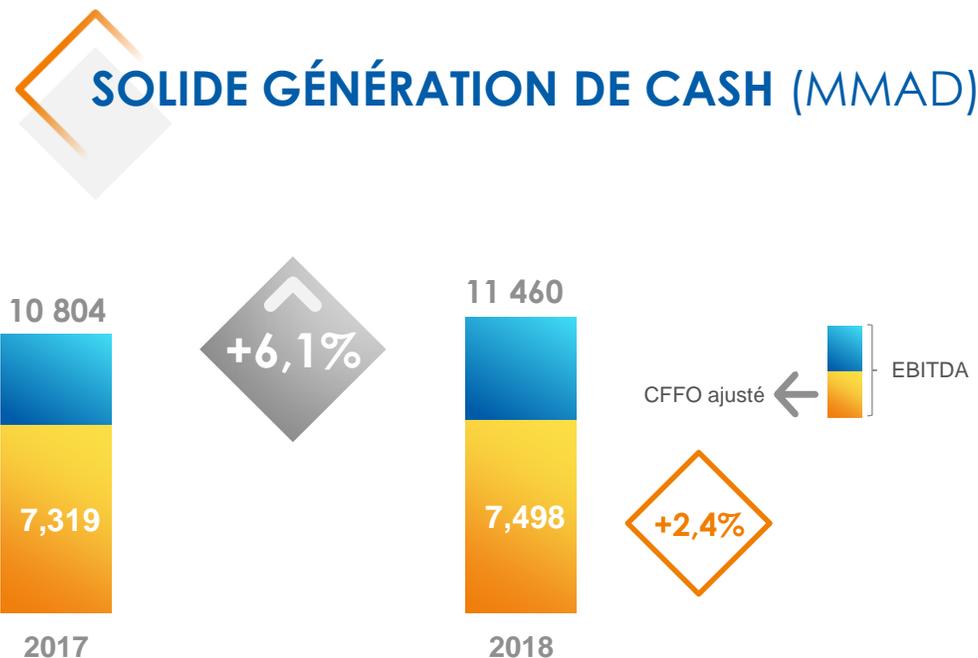
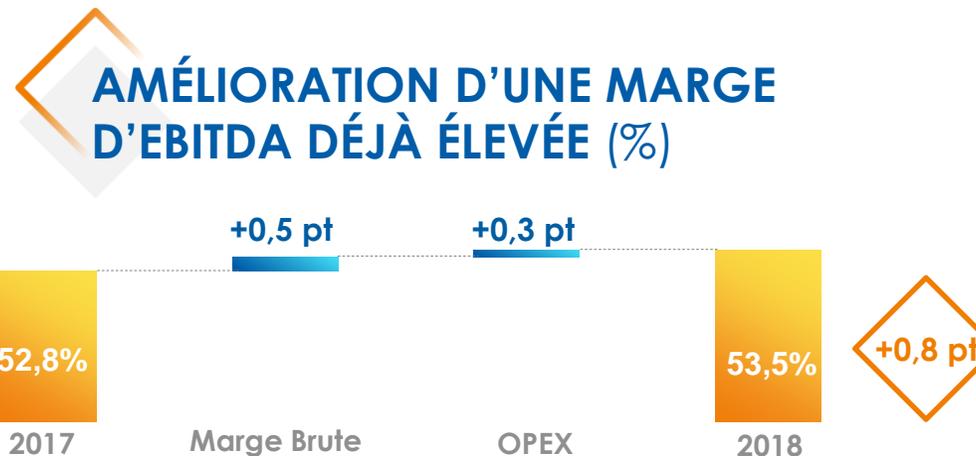
*Hors fréquences et licences
** A taux de change constant



REVUE FINANCIÈRE

18 février 2019

M MAD	2017	2018	Variation
Chiffre d'Affaires	20 481	21 414	+4,6%
EBITDA	10 804	11 460	+6,1%
Marge (%)	52,8%	53,5%	+0,8 pt
EBITA ajusté*	6 954	7 620	+9,6%
Marge (%)	34,0%	35,6%	+1,6 pt
CAPEX	4 589	2 749	-40,1%
Dont licences et fréquences	61		
CAPEX /CA (hors licences et fréquences)	22,1%	12,8%	-9,3 pt
CFFO ajusté*	7 319	7 498	+2,4%
% EBITDA	67,7%	65,4%	-2,3 pt
Dettes nette	11 009	10 422	-5,3%
Dettes nette/EBITDA	1,0x	0,9x	



FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

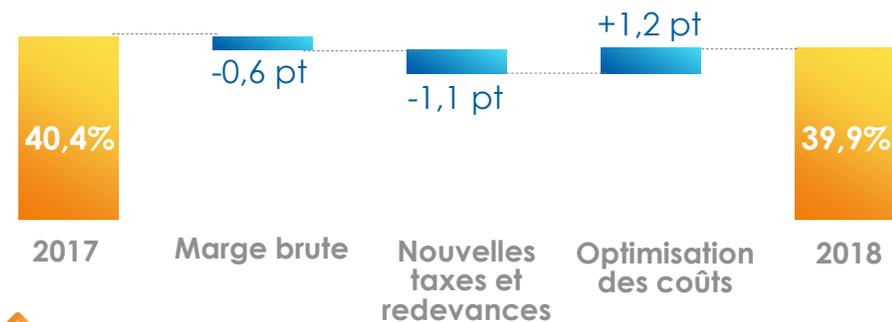
PERSPECTIVES

ANNEXES

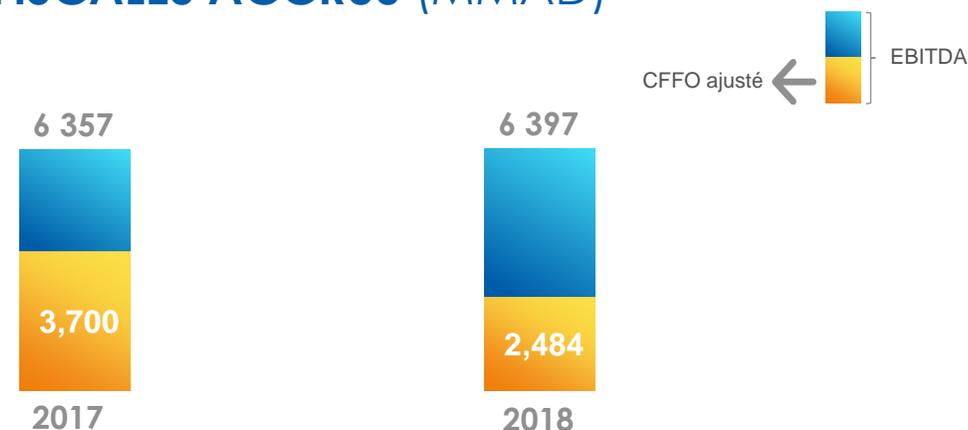
* Se référer à l'annexe 2

M MAD	2017	2018	Variation	Variation à taux de change constant
Chiffre d'Affaires	15 733	16 041	+2,0%	+0,9%
EBITDA	6 357	6 397	+0,6%	-0,2%
Marge (%)	40,4%	39,9%	-0,5 pt	-0,5 pt
EBITA ajusté*	3 599	3 431	-4,7%	-5,3%
Marge (%)	22,9%	21,4%	-1,5 pt	-1,4 pt
CAPEX	3 643	3 894	+6,9%	+5,5%
Dont licences et fréquences CAPEX /CA (hors licences et fréquences)	156	719		
	22,2%	19,8%	-2,4 pt	-2,4 pt
CFFO ajusté*	3 700	2 484	-32,9%	-33,0%
% EBITDA	58,2%	38,8%	-19,4 pt	
Dette nette	5 767	6 514	+13,0%	+12,2%
Dette nette / EBITDA	0,9x	1,0x		

MARGE D'EBITDA ÉLEVÉE GRÂCE AUX EFFORTS DE MAÎTRISE DES COÛTS (%)



BONNE GÉNÉRATION DE CASH MALGRÉ DES INVESTISSEMENTS ET DES PRESSIONS FISCALES ACCRUS (MMAD)



FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

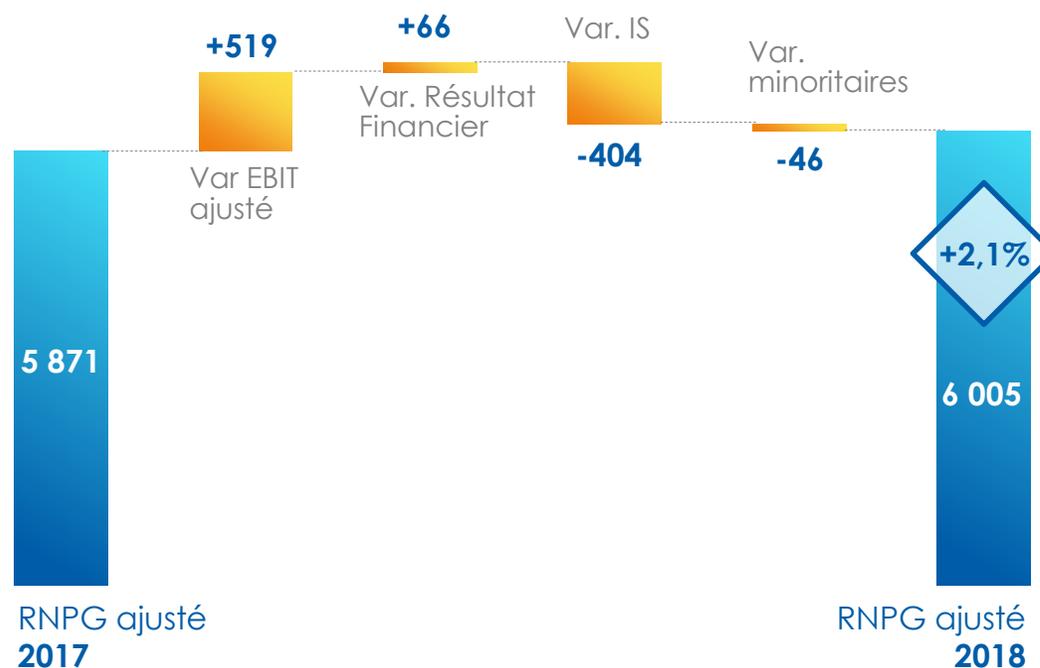
PERSPECTIVES

ANNEXES

* Se référer à l'annexe 2

M MAD	2017	2018	Variation	Variation à taux de change constant
Chiffre d'Affaires	34 963	36 032	+3,1%	+2,6%
EBITDA	17 160	17 856	+4,1%	+3,7%
Marge (%)	49,1%	49,6%	+0,5 pt	+0,5 pt
EBITA ajusté	10 553	11 052	+4,7%	+4,5%
Marge (%)	30,2%	30,7%	+0,5 pt	+0,6 pt
Résultat financier	-491	-425	-13,4%	
IS	-3 276	-3 680	+12,3%	
Minoritaires	-885	-931	+5,2%	
Résultat net ajusté* part du groupe	5 871	6 005	+2,3 %	+2,1 %
Marge (%)	16,8%	16,7%	-0,1 pt	-0,1 pt
Résultat net publié part du groupe	5 706	6 010	+5,3%	+5,5%

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE AJUSTÉ (MMAD)



FAITS
MARQUANTS

REVUE
DES ACTIVITÉS

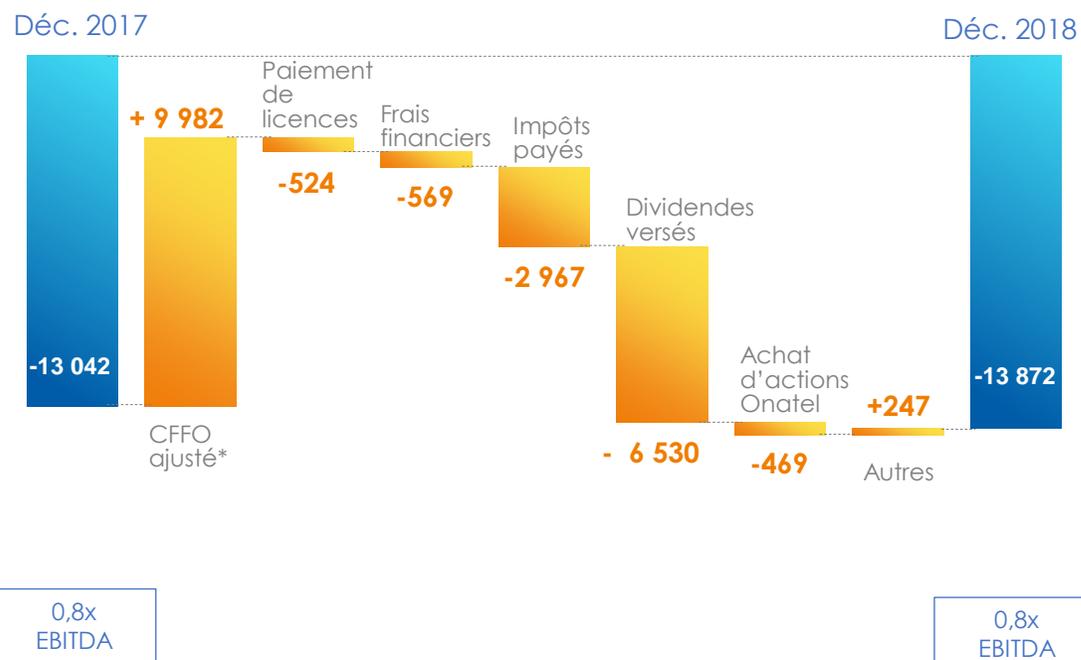
**REVUE
FINANCIÈRE**

PERSPECTIVES

ANNEXES

M MAD	2017	2018	Variation
EBITDA	17 160	17 856	+4,1%
CAPEX	8 232	6 643	-19,3%
Dont licences et fréquences	217	719	
CAPEX / CA (hors licences et fréquences)	22,9%	16,4%	-6,5 pt
CFFO ajusté*	11 019	9 982	-9,4%
% EBITDA	64,2%	55,9%	-8,3 pt
Frais financiers	-793	-569	-28,2%
Impôts payés	-3 170	-2 967	-6,4%
CFAIT ajusté*	7 056	6 446	-8,6%
% EBITDA	41,1%	36,1%	-5,0
Dette nette	13 042	13 872	+6,4%
Dette Nette/EBITDA	0,8x	0,8x	

DETTE NETTE (MMAD)



FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

ANNEXES



PERSPECTIVES

18 février 2019

Perspectives pour l'année 2019

MAROC

Poursuite de la forte croissance des usages Data

Stabilisation des tarifs des terminaisons d'appels Mobile

Impact de la VoIP sur les revenus entrants

Pressions concurrentielles sur le Mobile

Augmentation de la couverture des réseaux FTTH

Instauration, à compter du 1^{er} janvier 2019, d'une contribution sociale de solidarité qui s'appliquera, selon un taux proportionnel de 2,5% aux bénéfices réalisés

INTERNATIONAL

Essor des usages Data

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

Pressions réglementaires et fiscales

Poursuite des investissements pour une couverture plus large et une meilleure qualité de service

Acquisition de nouvelles licences 4G

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

FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

ANNEXES

PERSPECTIVES DU GROUPE POUR L'ANNÉE 2019, À PÉRIMÈTRE ET CHANGE CONSTANTS

Chiffre d'affaires stable

EBITDA stable

CAPEX d'environ 15% du chiffre d'affaires
(hors fréquences et licences)



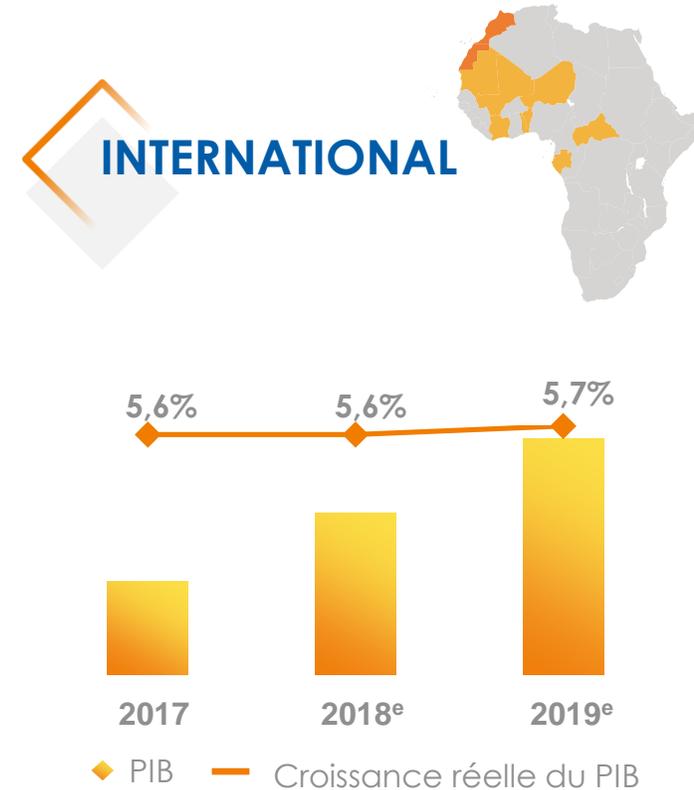
ANNEXES

Annexe 1 | Environnement Macroéconomique



Baisse des prévisions de croissance dans un contexte plus difficile que l'an dernier

Inflation maîtrisée, malgré la libéralisation progressive du Dirham



Croissance économique soutenue

Inflation globalement maîtrisée

Annexe 2 | Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

	2017			2018		
	MAROC	INTERNATIONAL	GRUPE	MAROC	INTERNATIONAL	GRUPE
(M MAD)						
EBITA ajusté	6 954	3 599	10 553	7 620	3 431	11 052
Cession immobilière						
Charges de restructuration	-193	-49	-243	-2	+2	+0
EBITA publié	6 760	3 550	10 310	7 618	3 434	11 052
Résultat Net ajusté – part du Groupe			5 871			6 005
Cession immobilière						
Charges de restructuration après impôt			-165			+5
Résultat Net publié – part du Groupe			5 706			6 010
CFFO ajusté	7 319	3 700	11 019	7 498	2 484	9 982
Cession immobilière						
Charges de restructuration	-579	-41	-620	-2	-9	-11
Paiement des licences	-61	-578	-639		-524	-524
CFFO publié	6 679	3 081	9 761	7 496	1 951	9 447

FAITS MARQUANTS

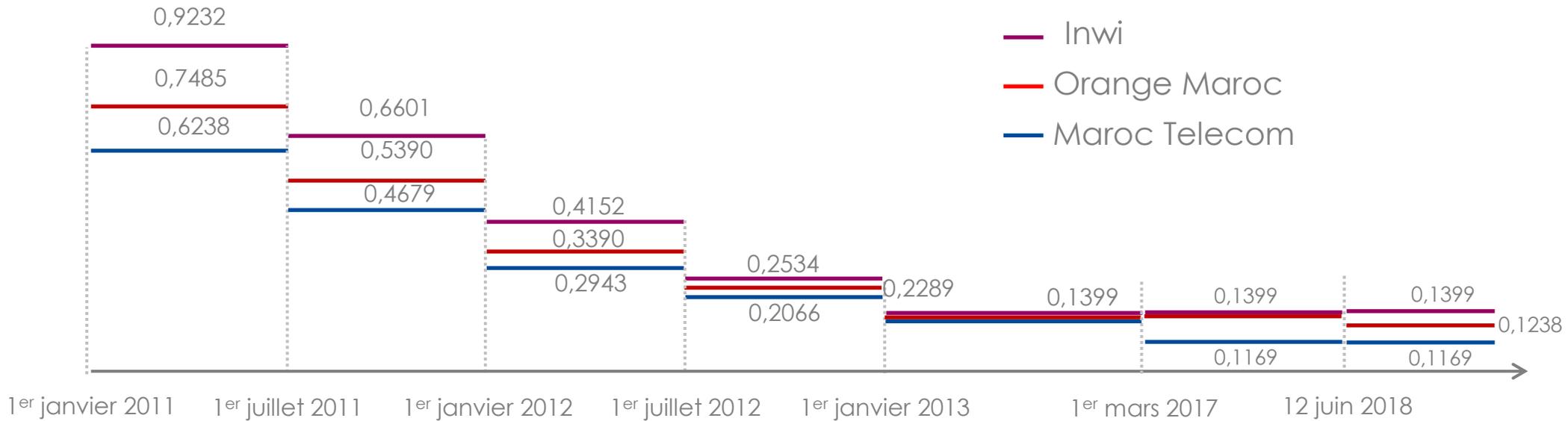
REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

ANNEXES

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 | Présence du groupe Maroc Telecom



	MAROC	MAURITANIE	BURKINA FASO	GABON	MALI	CÔTE D'IVOIRE	BENIN	TOGO	NIGER	CENTRE-AFRIQUE
Année d'acquisition		2001	2006	2007	2009	2015	2015	2015	2015	2015
Population (millions)	35,2	4,0	19,5	1,9	19,5	25,6	11,4	8,0	19,3	5,1
PIB (Md \$)	121	5,2	14,3	17,2	17,4	45,9	10,5	5,3	9,5	2,3
Pénétration Mobile	126%	101%	99%	144%	91%	132%	80%	79%	45%	30%
Part de marché Mobile	42%	62%	39%	57%	45%	26%	47%	55%	25%	10%
Position concurrentielle	1/3	1/3	2/3	1/2	2/3	3/3	2/2	1/2	2/4	4/4
Technologies	2G/3G/4G	2G/3G	2G/3G	2G/3G/4G	2G/3G/4G	2G/3G/4G	2G/3G/4G	2G/3G/4G	2G/3G	2G/3G

FAITS MARQUANTS

REVUE DES ACTIVITÉS

REVUE FINANCIÈRE

PERSPECTIVES

ANNEXES

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 événement 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