

# RÉSULTATS ANNUELS 2014

Présentation aux analystes



23 février 2015

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

# Faits marquants

## Faits marquants

### Faits marquants

Revue  
des activités

Finalisation de  
l'acquisition de **six  
nouveaux actifs**  
en Afrique

**Croissance du chiffre  
d'affaires** consolidé  
du Groupe

**Confirmation du  
retour de la  
croissance**  
du chiffre d'affaires  
au Maroc

Revue  
financière

**Poursuite de la  
croissance**  
des parcs clients

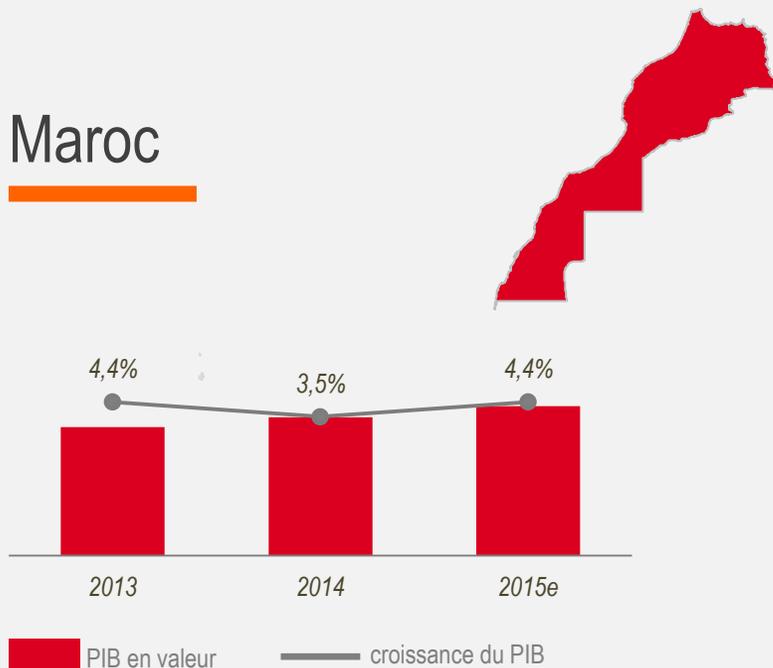
**Poursuite d'une forte  
croissance** dans les  
filiales

**Excellente  
performance**  
des activités Fixe  
et Internet au Maroc

Perspectives

Annexes

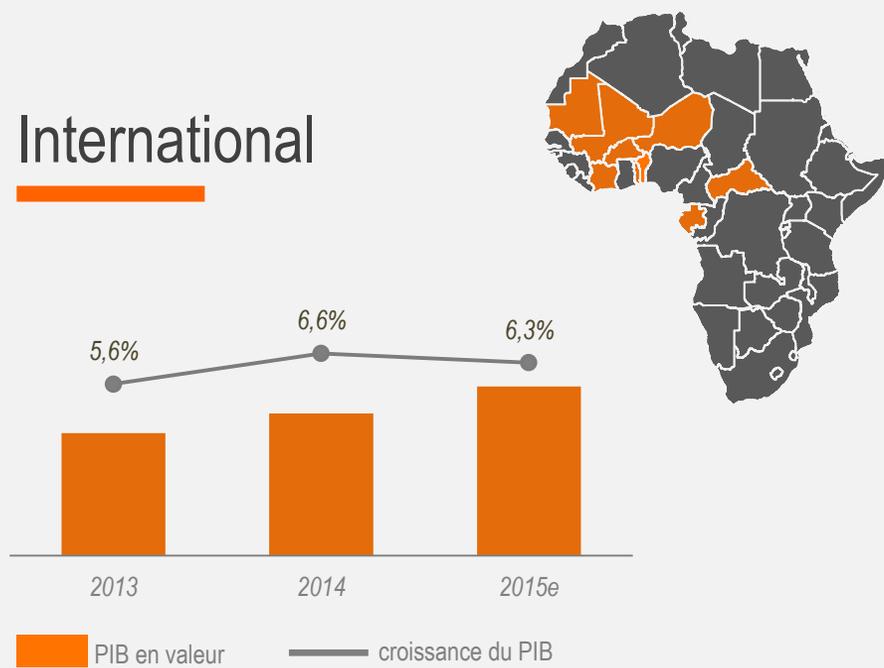
## Maroc



- Amélioration prévue de la croissance en 2015
- Avec un taux de 1,2%, l'inflation devrait rester maîtrisée en 2015, aidée par la baisse des prix des produits pétroliers.

Sources : Ministère des Finances, Bank Al Maghrib

## International



- Les filiales bénéficient d'une croissance économique soutenue (+6,3% estimée en 2015)
- Inflation globalement maîtrisée (1,3% en 2014)

Source : Données FMI – Octobre 2014

## Acquisition de six actifs en Afrique subsaharienne

### Faits marquants

### Revue des activités

### Revue financière

### Perspectives

### Annexes

**9,8** millions de clients en 2014

**455 M€\***  
de chiffre d'affaires en 2014

**- 2,9%** par rapport à 2013

**108 M€**  
EBITDA en 2014

**24%**  
de marge d' EBITDA en 2014

\* retraité, non audité

Prix de la transaction :

**474 M€** pour les titres  
et les prêts d'actionnaires

Paiement de la transaction:

**102 M€ X4** tranches annuelles  
**+ 66 M€** en une cinquième  
et dernière tranche

**200 M\$** de financement sans  
intérêt sur 4 ans par Etisalat pour  
contribuer aux investissements  
nécessaires dans les nouvelles  
filiales



# Activités opérationnelles et financières

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

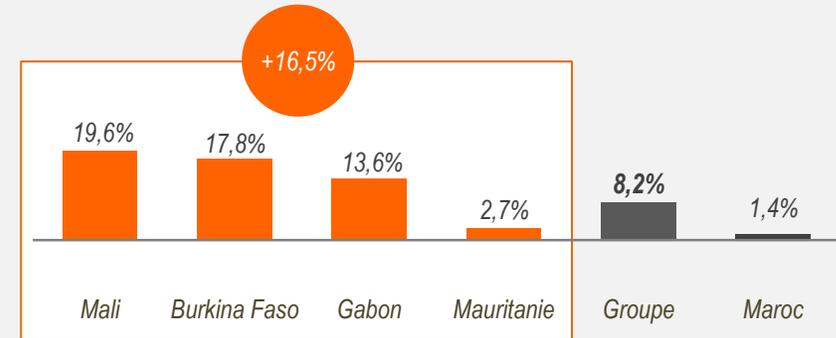
Perspectives

Annexes

## Croissance de 8,2% de la base clients du Groupe à plus de 40 millions de clients

- Poursuite de la croissance des parcs malgré les processus d'identification des clients

— Croissance des parcs clients Mobile, Fixe et Internet (2014 vs. 2013 en %)



## Retour à la croissance du chiffre d'affaires consolidé

- Retour à la croissance du chiffre d'affaires du Maroc depuis le T3 2014 (+0,9% au deuxième semestre)
- Poursuite d'une forte croissance à l'International avec une hausse du chiffre d'affaires de 11,3% en 2014

— Croissance des revenus consolidés du Groupe (à taux de change constant en %)



# Actualité Réglementaire

Faits  
marquants

Revue  
des activités

Revue  
financière

Perspectives

Annexes

## Maroc

- **Lancement de l'appel d'offres pour la 4G** avec une date de soumission le 12 mars 2015
- **Décision de l'ANRT** demandant à l'ensemble des opérateurs la mise en place d'offres de gros à des tarifs orientés coûts, pour l'accès à leur **infrastructure FTTH passive et active**
- **Décision de l'ANRT** contraignant Maroc Telecom à mettre **son génie civil** sous-terrain et aérien à la **disposition des opérateurs tiers à des tarifs orientés coûts**, sans limitation quant à l'usage (backhaul 4G notamment)
- **Décision de l'ANRT** contraignant Maroc Telecom à fournir aux opérateurs tiers **plusieurs offres d'accès** à ses infrastructures de boucle locale cuivre à des tarifs orientés coûts : dégroupage physique, dégroupage virtuel et liens en fibre optique

## International

- **Intensification des sanctions** pour non respect de la Qualité de Service
- Au Gabon et en Mauritanie, **interdiction de vente de cartes SIM non-identifiées**
- **Renouvellement de la licence 2G** de Mauritel, en juillet 2015
- Au Gabon, **obtention de la licence 3G/4G\* de Gabon Telecom**

\* En attente du décret d'attribution

# Succès de la stratégie de développement à l'International

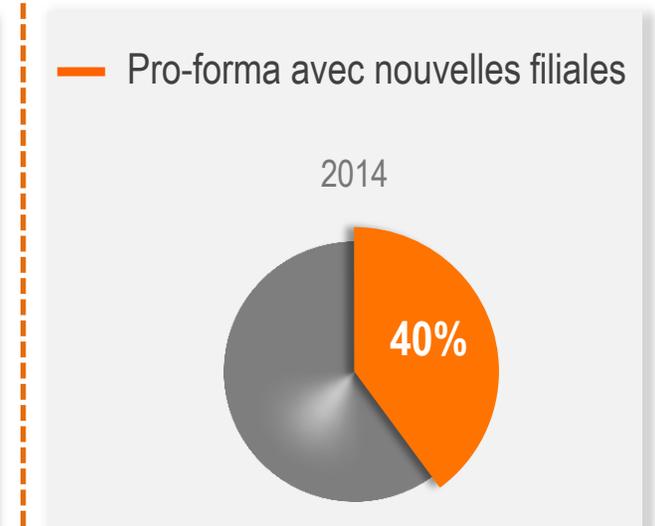
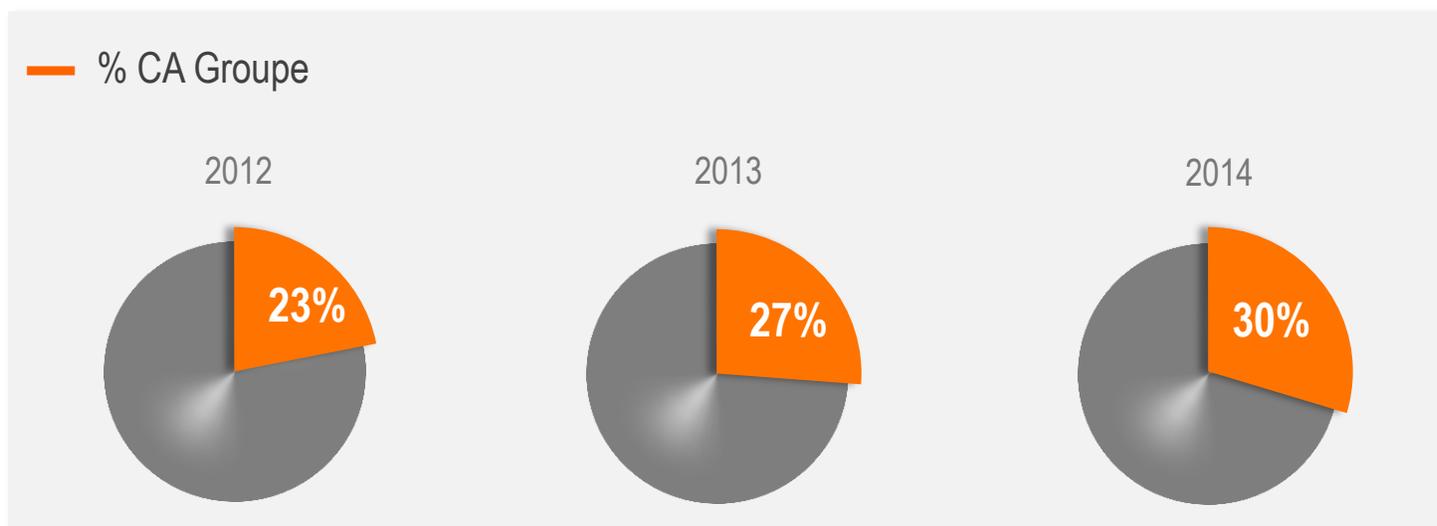
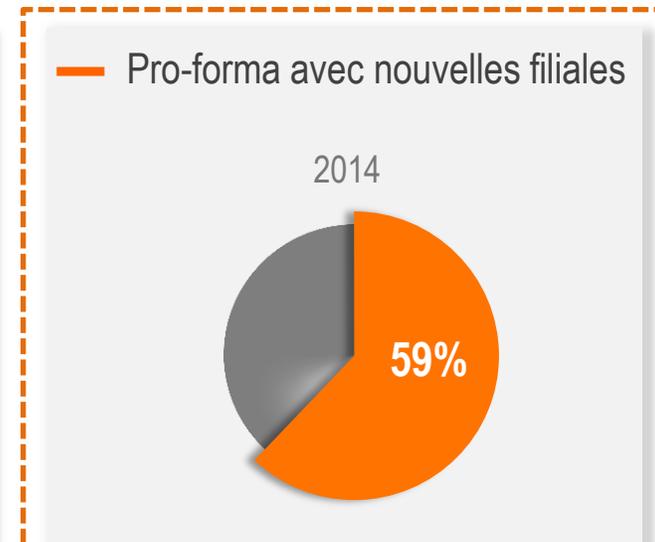
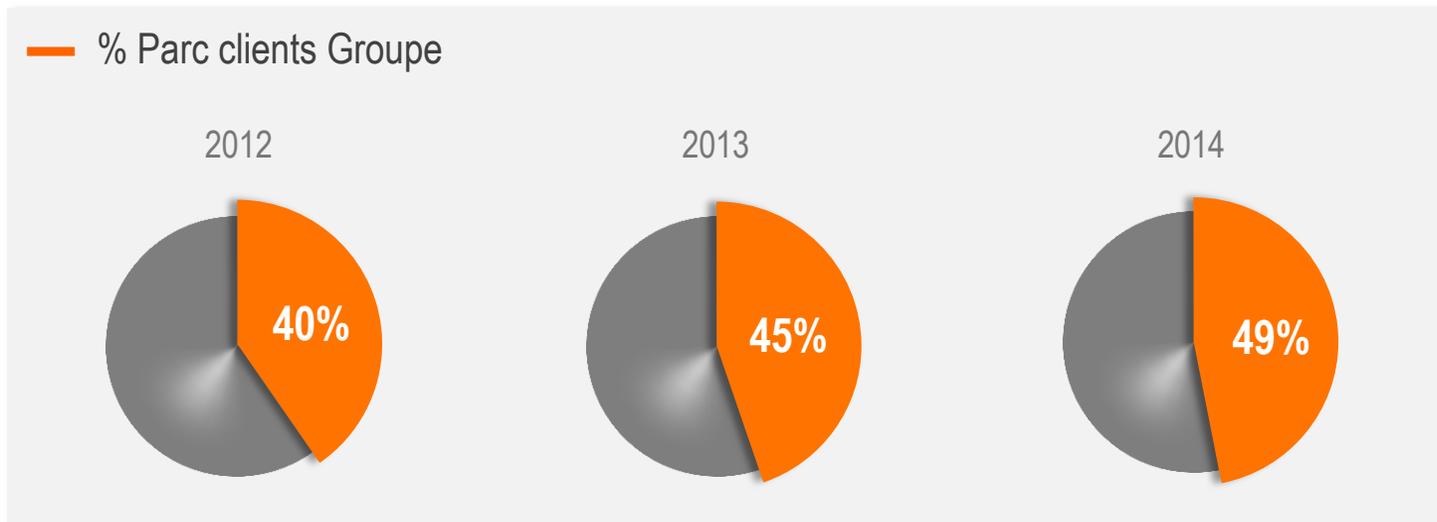
Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes



# Objectifs 2014 atteints

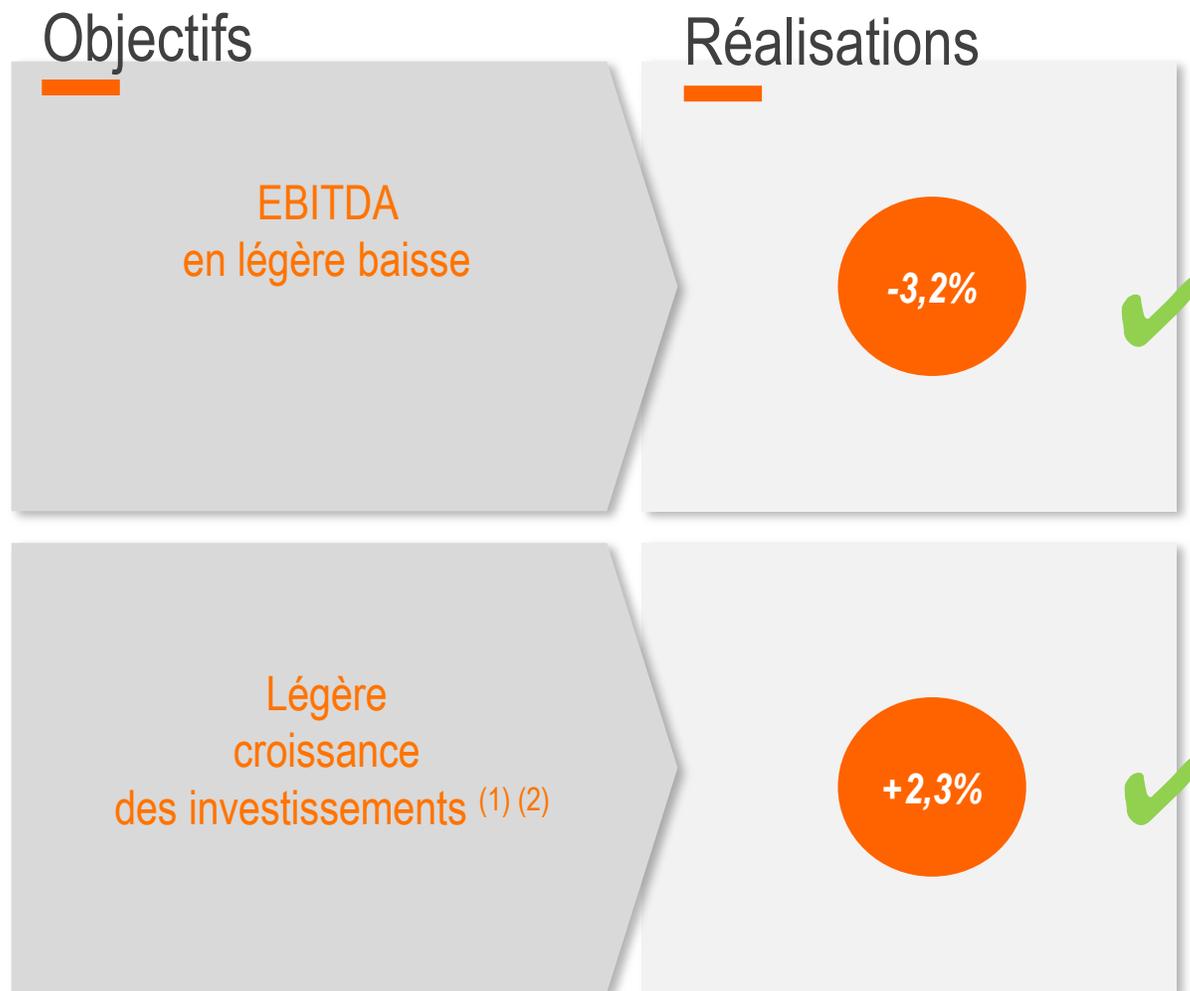
Faits  
marquants

Revue  
des activités

Revue  
financière

Perspectives

Annexes



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

(2) Hors acquisition éventuelle de nouvelles fréquences et licences

# Maintien d'un rendement de dividende très attractif

## Faits marquants

Revue des activités

Proposition de distribution  
de 6,9 dirhams/action

Revue financière

100% du résultat distribuable

Perspectives

Un rendement de 5,3%\*



... un dividende  
en hausse de  
15% en 2014

Annexes

\*Sur la base du cours au 20 février 2015 (130,55 MAD)

# Revue des activités

# MAROC // Marché global des télécoms

Faits marquants

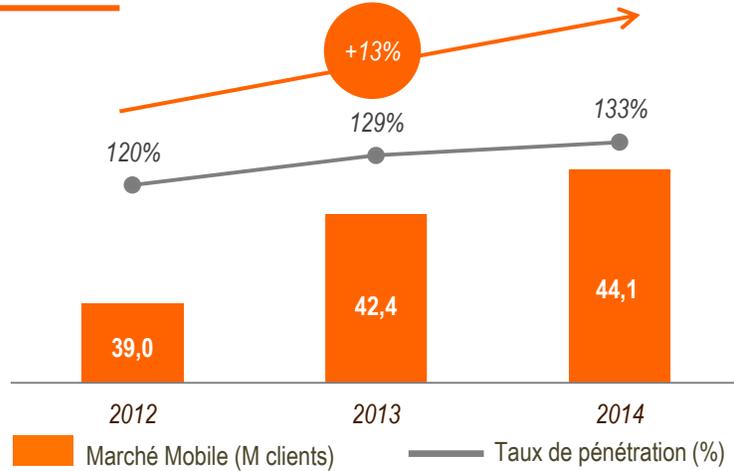
Revue des activités

Revue financière

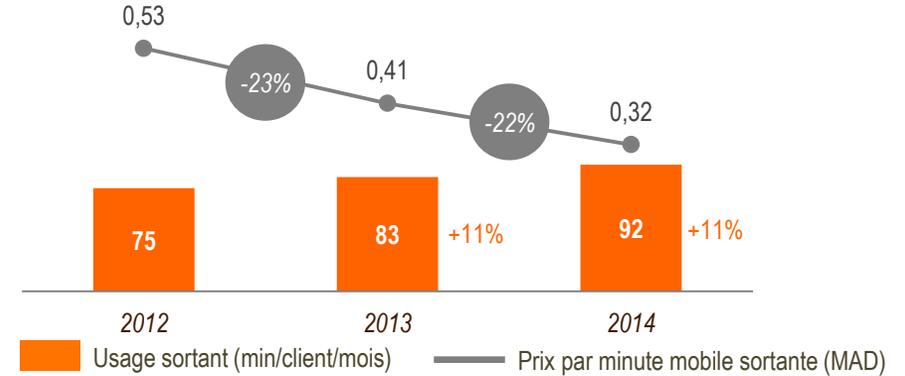
Perspectives

Annexes

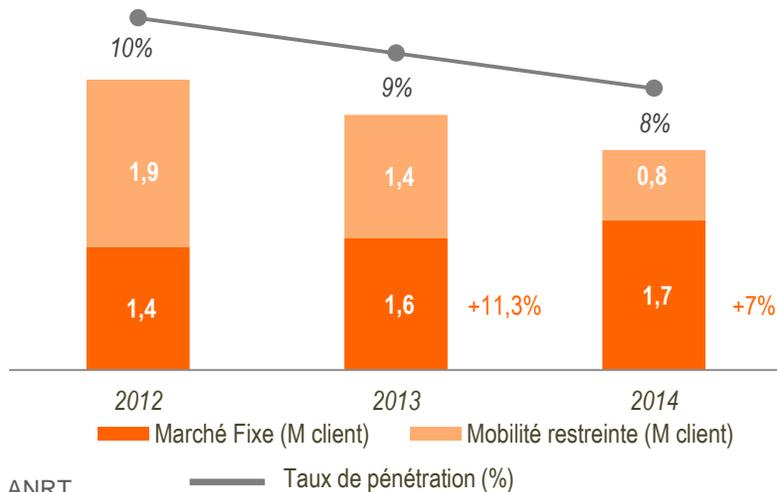
## Mobile : Marché toujours en croissance



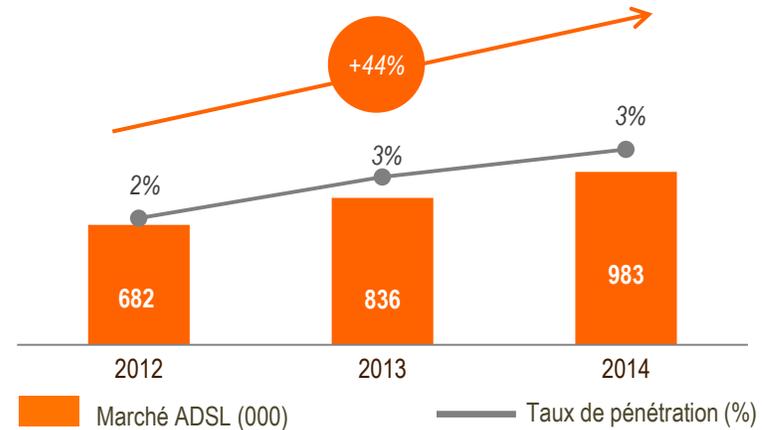
## Mobile : Elasticité insuffisante à la forte baisse des prix



## Fixe : Hors mobilité restreinte, marché toujours en croissance



## ADSL : Marché en forte croissance



Faits marquants

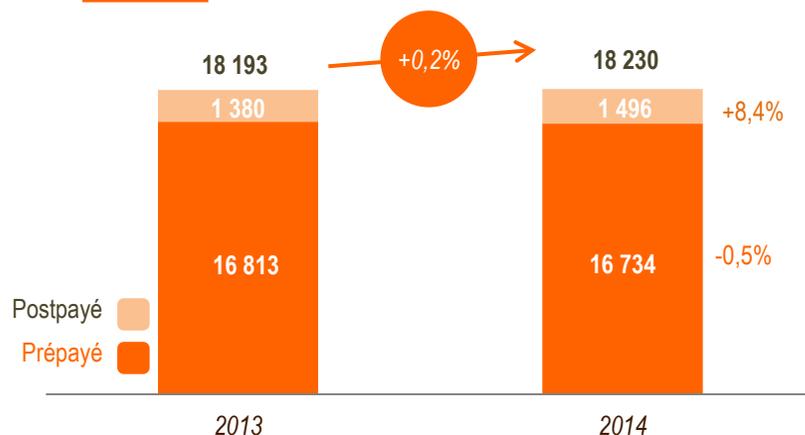
Revue des activités

Revue financière

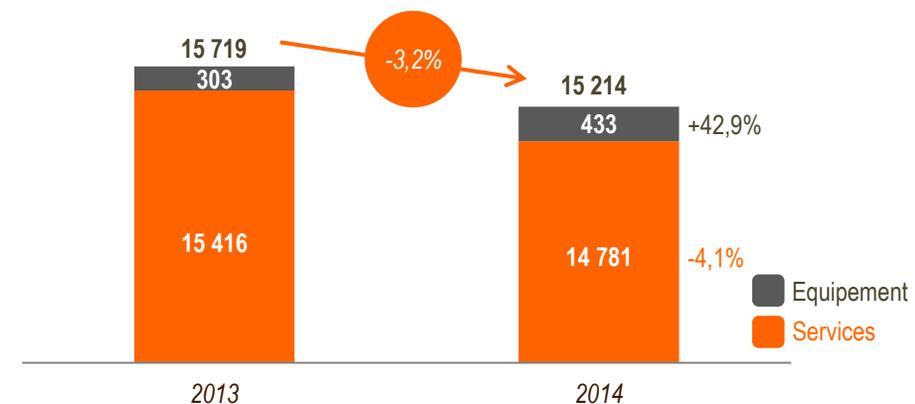
Perspectives

Annexes

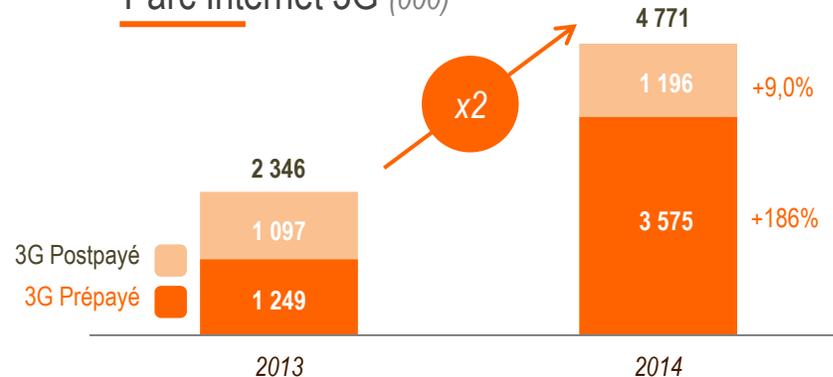
Parc Mobile (000)



Revenu Mobile (MMAD)



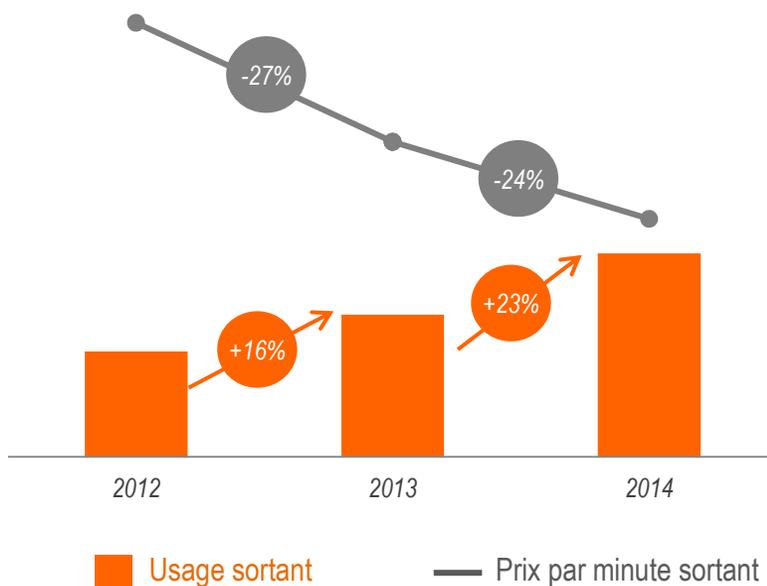
Parc Internet 3G (000)



### Poursuite de la croissance du parc Mobile

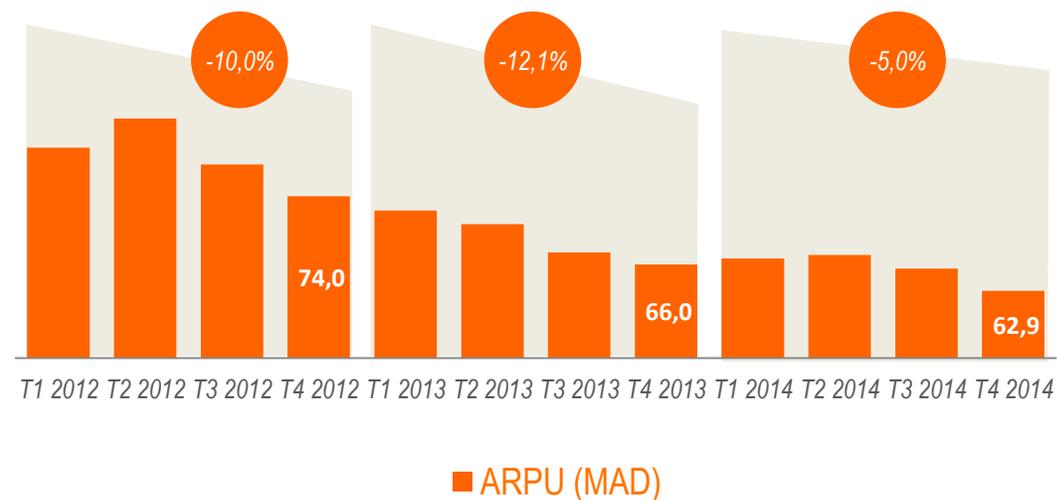
- Baisse limitée du parc Mobile Prépayé malgré l'interdiction de vente des cartes SIM prépayées pré-activées
- Poursuite de la croissance soutenue du parc Mobile Postpayé (+8,4%)
- Très forte demande pour l'internet 3G dont le parc a plus que doublé en 1 an

## Meilleure élasticité usage / prix



- **A baisse de prix quasi-équivalente** entre 2013 et 2014, on **constate une nette amélioration de l'usage** (+23% en 2014 vs. +16% en 2013)

## Nette décélération de la baisse de l'ARPU



- **Ralentissement de la baisse de l'ARPU.** En 2014, l'ARPU mixte a baissé de 5,0% (vs. -12,1% en 2013)

Faits marquants

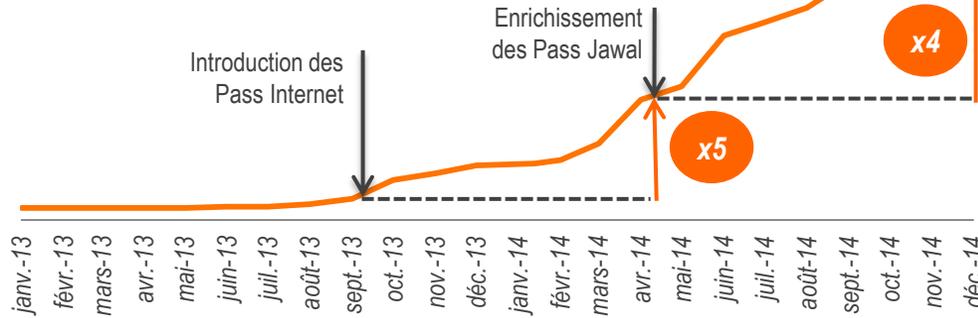
Revue des activités

Revue financière

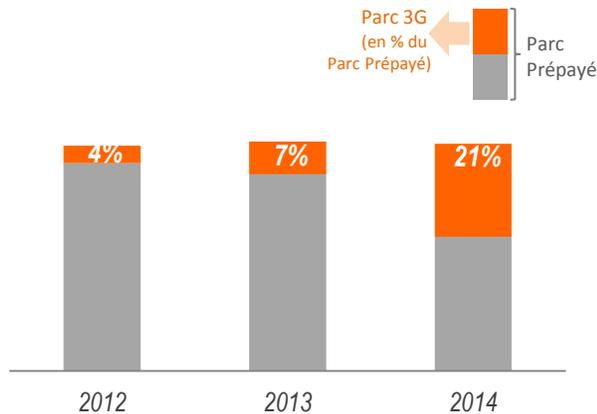
Perspectives

Annexes

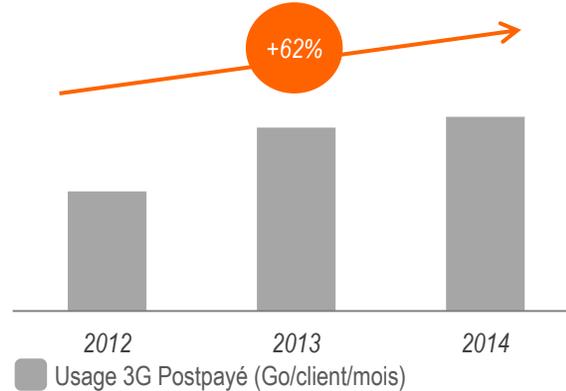
## Évolution du Parc Internet 3G Prépayé



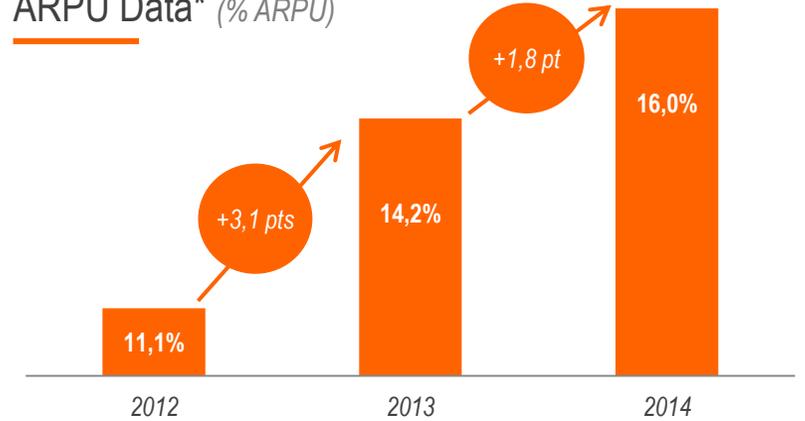
## Prépayé : Démocratisation de l'internet 3G



## Postpayé : Usage Data en forte croissance



## ARPU Data\* (% ARPU)



Forte croissance des parcs et des revenus Data sous l'effet de :

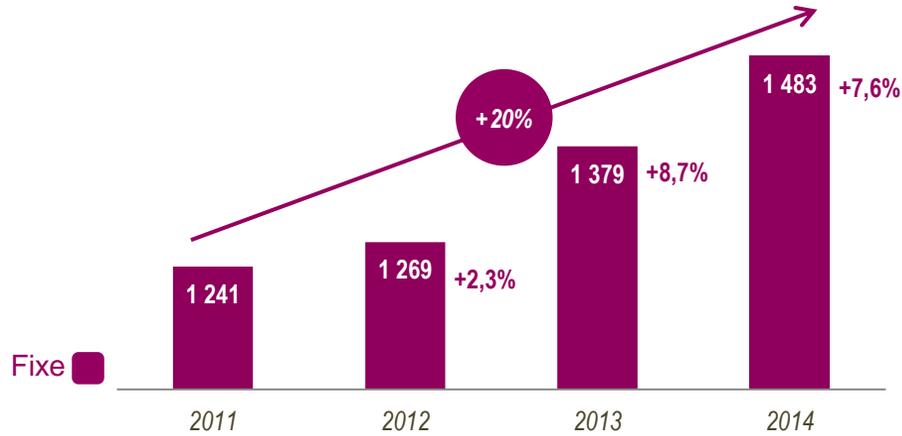
- **La démocratisation de l'Internet 3G** : introduction des Pass Internet, enrichissement des Pass Jawal et enrichissement des forfaits en volume Internet
- **La monétisation de la Data** : plafonnement du volume Data accordé, suspension de la connexion une fois ce volume atteint

\*Les données 2014 ont été retraitées suite à un changement dans la méthode de valorisation des offres couplées prépayées, basée désormais sur le trafic consommé au lieu du trafic accordé.

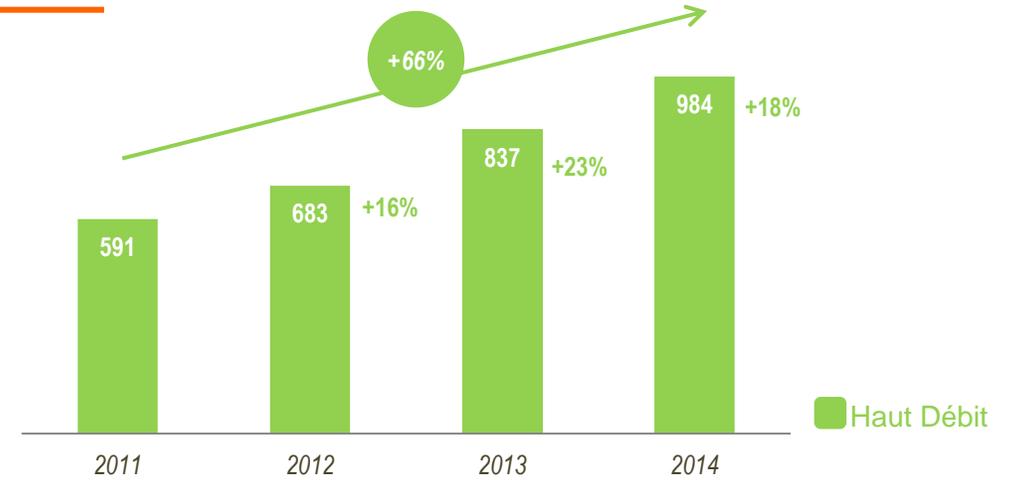
# MAROC // Fixe et Internet

Poursuite de la croissance des parcs Fixe et Internet de Maroc Telecom

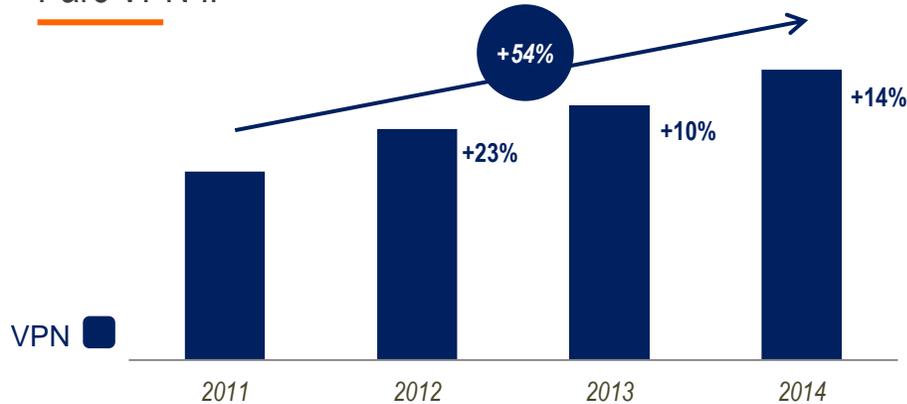
Parc Fixe (000)



Parc Internet (000)



Parc VPN IP



- Fort engouement pour le Haut Débit autant de la part des Entreprises que des Particuliers

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

# MAROC // Fixe et Internet

Croissance toujours soutenue des revenus du Fixe de Maroc Telecom

Faits marquants

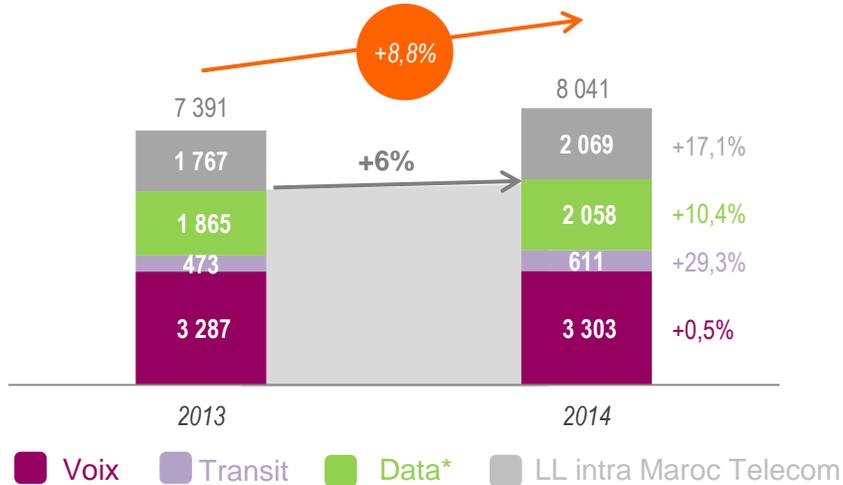
Revue des activités

Revue financière

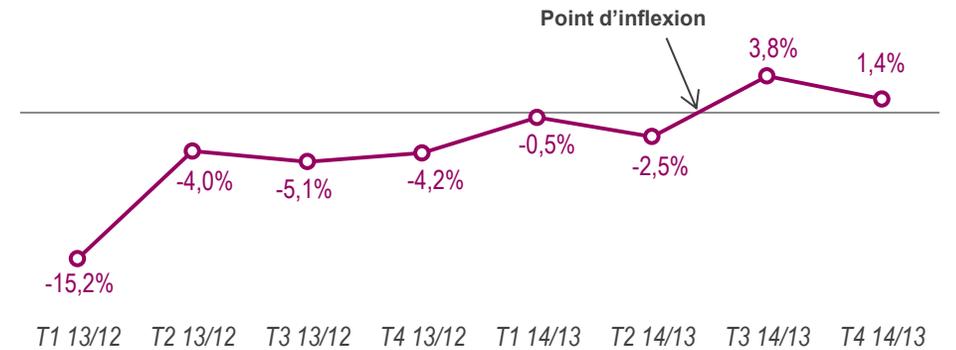
Perspectives

Annexes

Revenu Fixe & Internet (MMAD)



Reprise de la croissance du revenu voix Fixe\*\* (%)



### Croissance soutenue des activités Fixe et Internet (+8,8%) :

- Retour à la croissance du chiffre d'affaires Voix Fixe
- Forte progression des revenus Data Fixe grâce aux offres Doubleplay et VPN IP

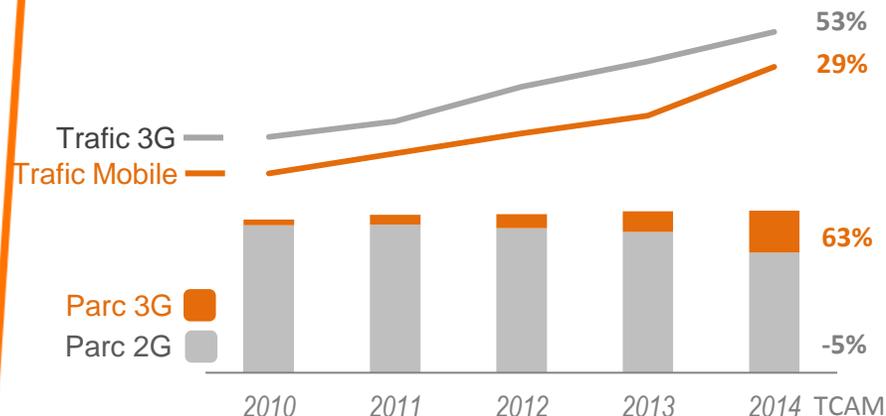
\*La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises

\*\*Le revenu voix Fixe ne comprend pas le chiffre d'affaires transit

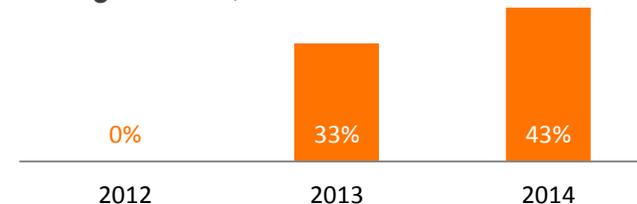
# MAROC // Poursuite de la modernisation des réseaux

Maroc Telecom

Mobile : Forte hausse des usages voix et Data

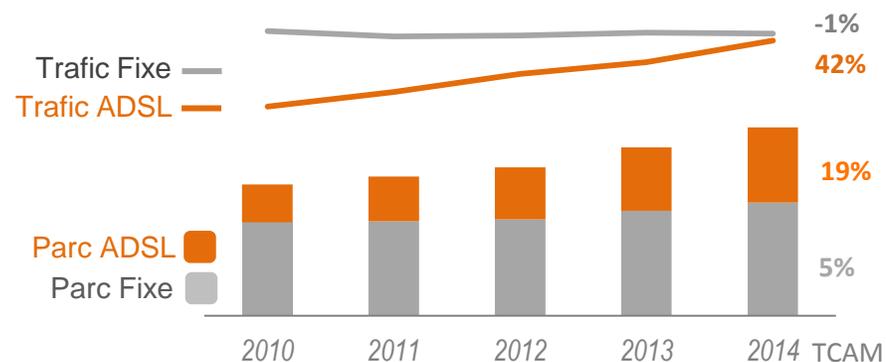


Evolution des sites Single RAN (en % du nombre total des sites Radio)

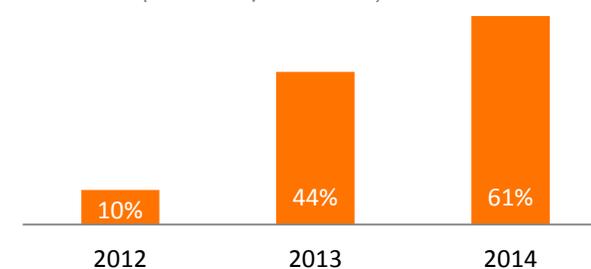


- Investissements dans la densification et l'amélioration de la couverture Mobile et de la qualité de service afin d'accompagner la croissance du trafic Voix et Data
- 881 sites installés portant le parc à fin décembre 2014 à 2 902 sites
- Préparation de l'arrivée de la 4G

Fixe : Forte hausse des usages Data



Evolution des sites MSAN (en % du parc ADSL)



- Investissements Fixe axés sur le développement du très haut débit, moteur de croissance du Fixe
- Déploiement de 250 sites MSAN pour un parc installé de 1 774 sites à fin 2014
- Attente de la stabilisation du cadre réglementaire pour reprendre le déploiement

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

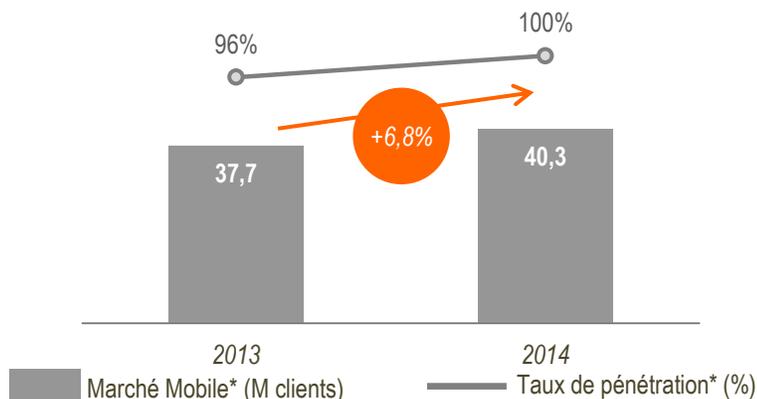
Perspectives

Annexes

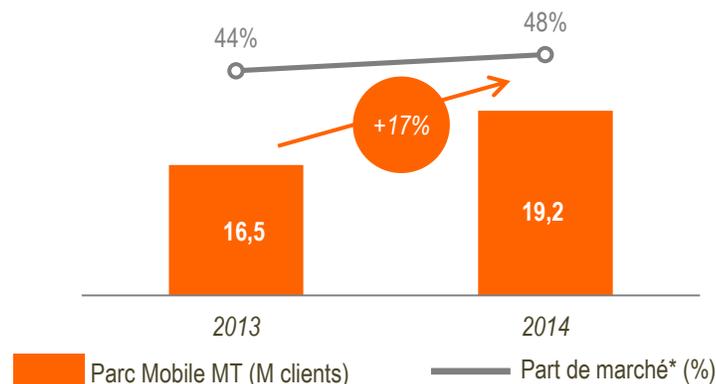
# INTERNATIONAL

Croissance des filiales toujours soutenue

## Marchés mobiles encore à fort potentiel



## Les filiales de MT gagnent des parts de marché



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



### Maintien d'un fort taux de croissance du chiffre d'affaires International :

- Excellente performance au Gabon (+21% en 2014)
- Très forte croissance de l'ARPU en Mauritanie grâce à une politique promotionnelle très ciblée
- Malgré l'impact de la crise politique au Burkina Faso, très bonne croissance du chiffre d'affaires (+6,5% en 2014)
- Maintien d'une croissance soutenue au Mali (+ 10,1% en 2014)

\* Source : Dataxis T3 2014

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

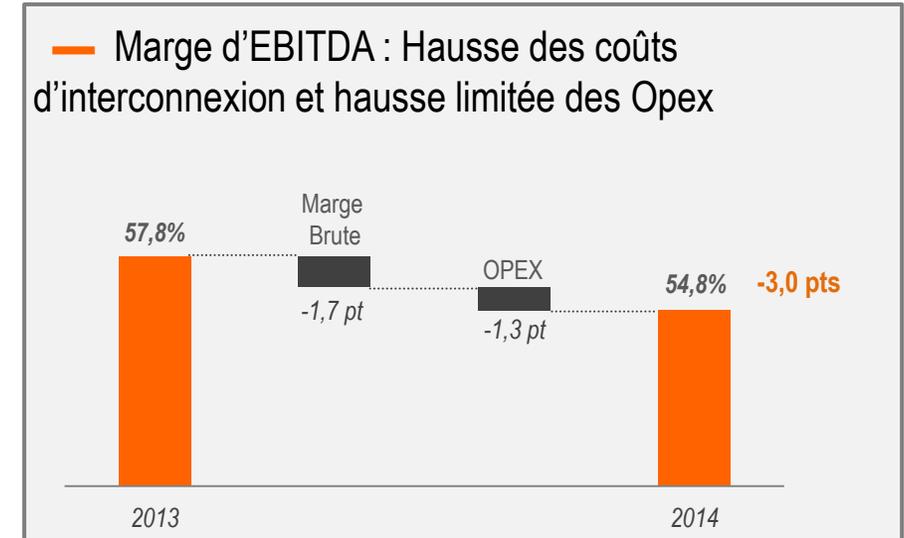
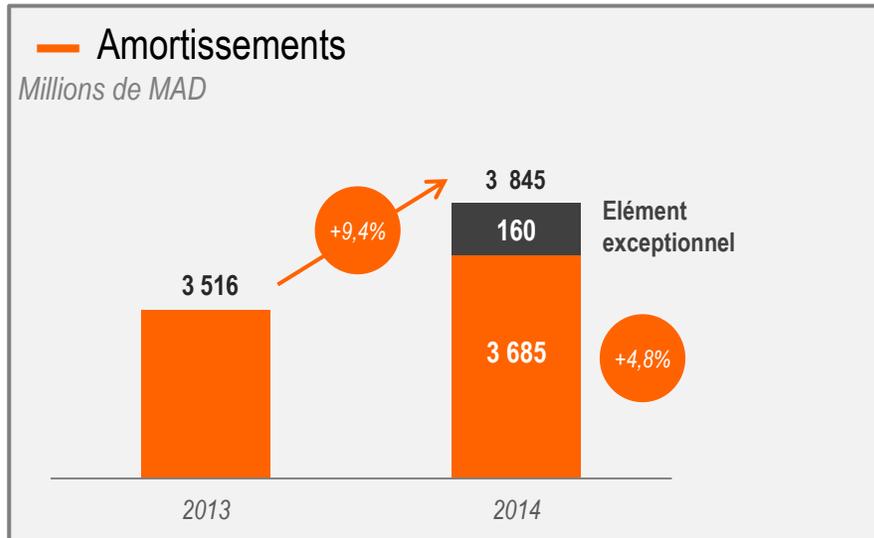
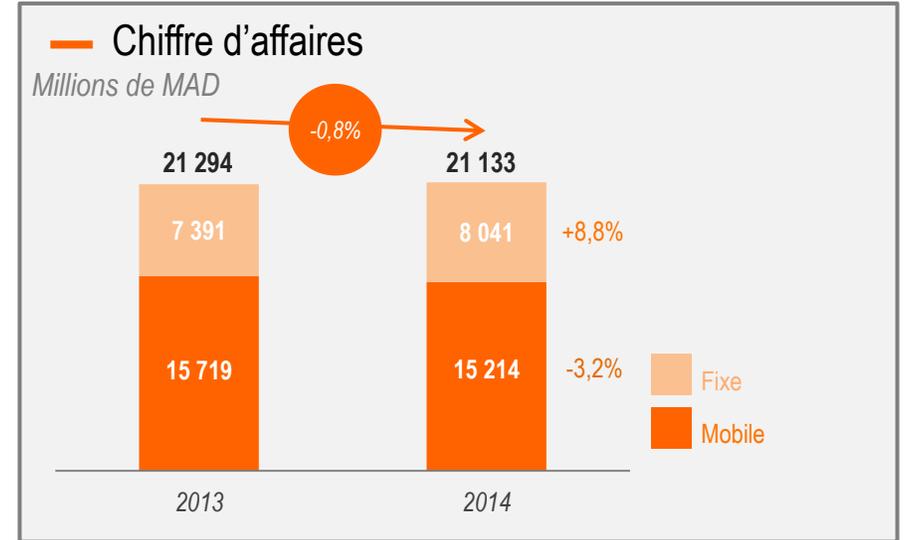
Perspectives

Annexes

# Revue Financière

# MAROC // Résultats

M MAD	2013	2014	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21 294</b>	<b>21 133</b>	<b>-0,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>12 308</b>	<b>11 578</b>	<b>-5,9%</b>
Marge (%)	57,8%	54,8%	-3,0 pts
Amortissements	-3 516	-3 845	9,4%
Charges de restructuration	-200	0	-
<b>EBITA</b>	<b>8 595</b>	<b>7 734</b>	<b>-10,0%</b>
Marge (%)	40,4%	36,6%	-3,8 pts



Faits marquants

Revue des activités

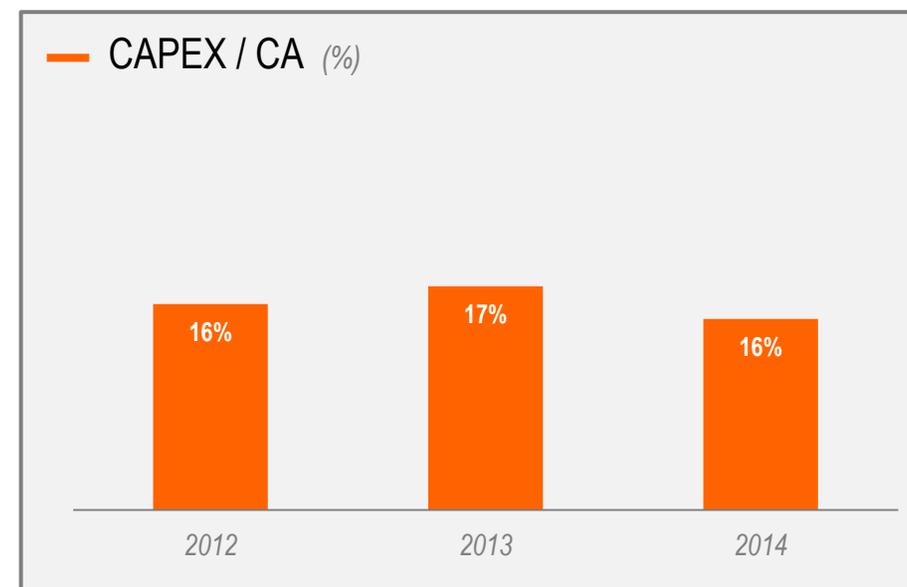
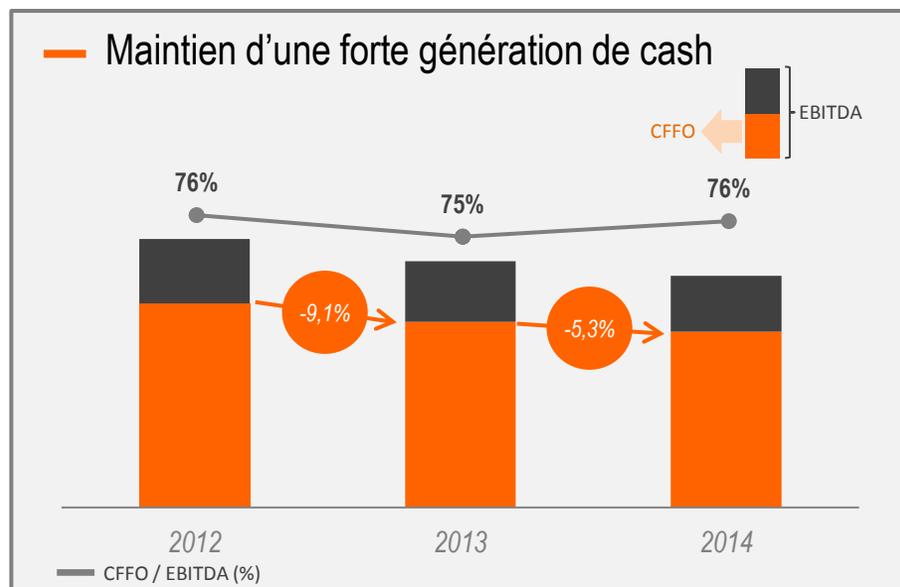
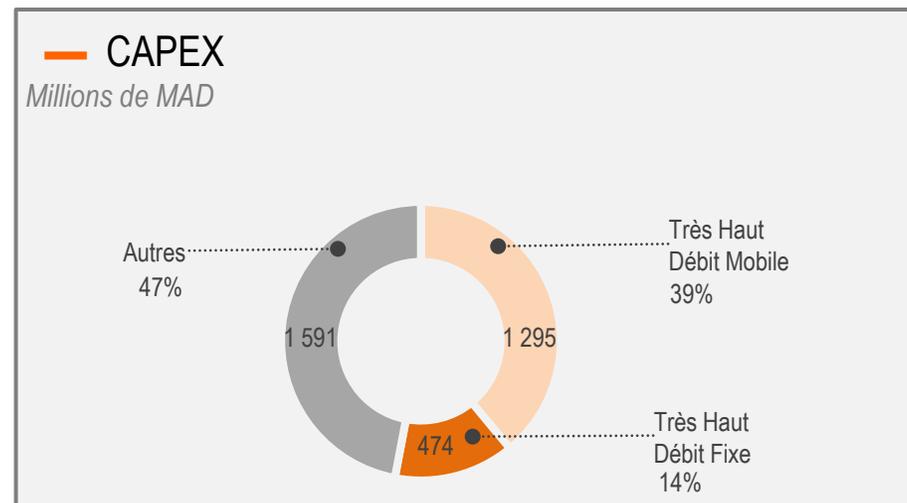
Revue financière

Perspectives

Annexes

# MAROC // Cash Flow

M MAD	2013	2014	Variation
<b>EBITDA</b>	<b>12 308</b>	<b>11 578</b>	<b>-5,9%</b>
<b>CAPEX</b>	<b>-3 601</b>	<b>-3 359</b>	<b>-6,7%</b>
Variation BFR	604	633	4,9%
Autres	-37	-71	-
<b>CFFO</b>	<b>9 274</b>	<b>8 781</b>	<b>-5,3%</b>



Faits marquants

Revue des activités

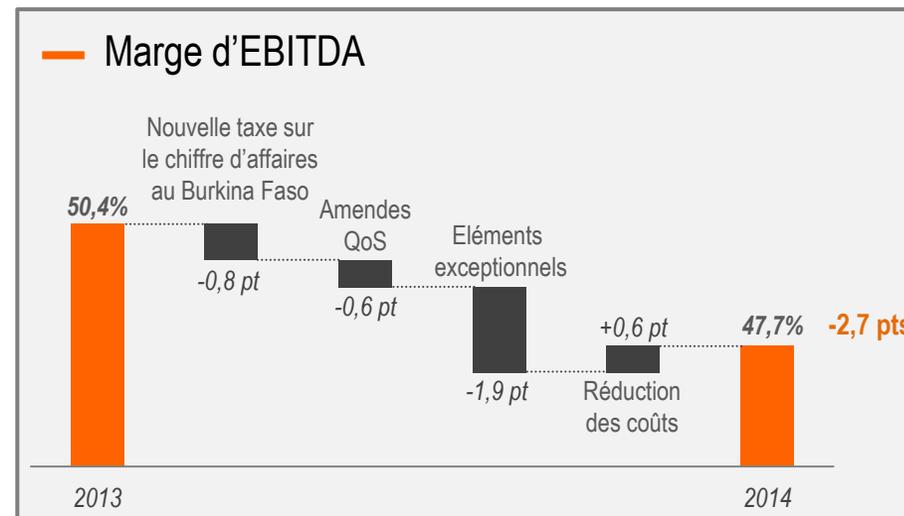
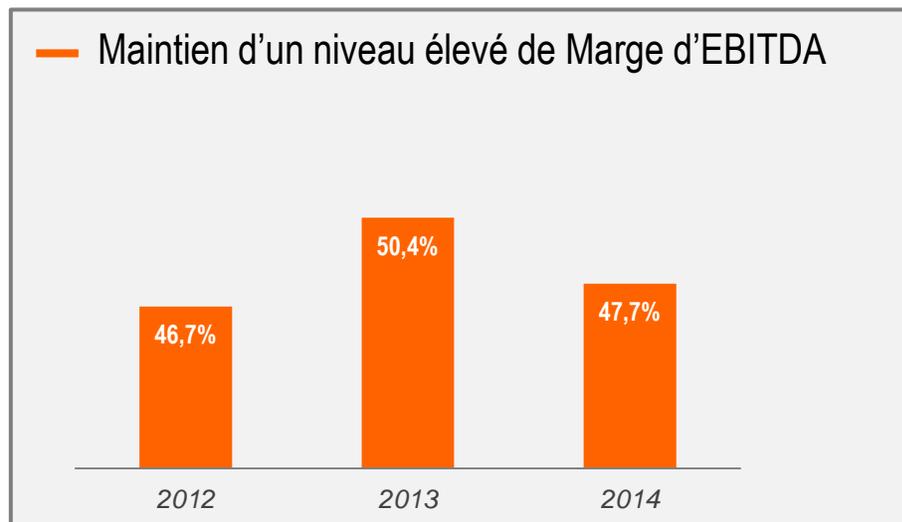
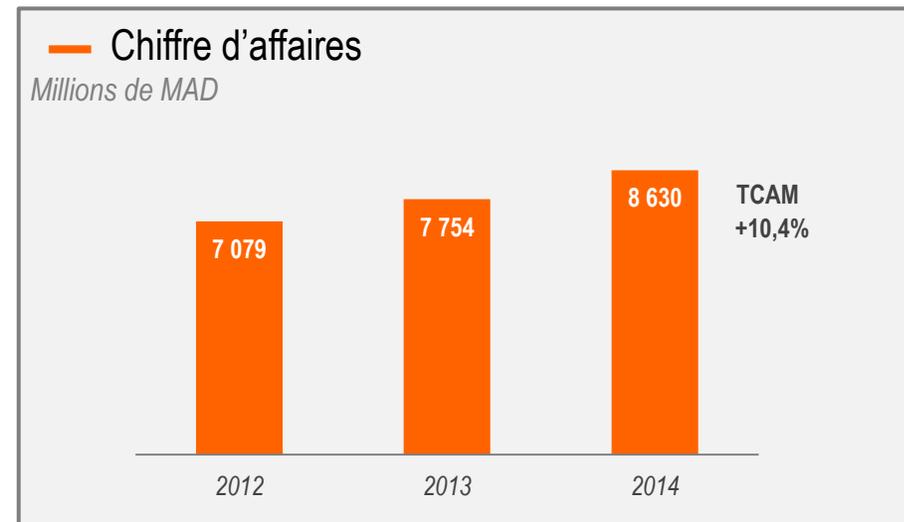
Revue financière

Perspectives

Annexes

# INTERNATIONAL // Résultats

M MAD	2013	2014	Variation	Variation à taux de change constant
<b>Chiffre d'affaires</b>	7 754	8 630	11,3%	11,3%
<b>EBITDA</b>	3 904	4 113	5,3%	5,4%
Marge (%)	50,4%	47,7%	-2,7 pts	-2,7 pts
Amortissements	-1 522	-1 578	3,7%	3,7%
<b>EBITA</b>	2 383	2 532	6,3%	6,3%
Marge (%)	30,7%	29,3%	-1,4 pt	-1,4 pt



# INTERNATIONAL // Cash Flow

Faits marquants

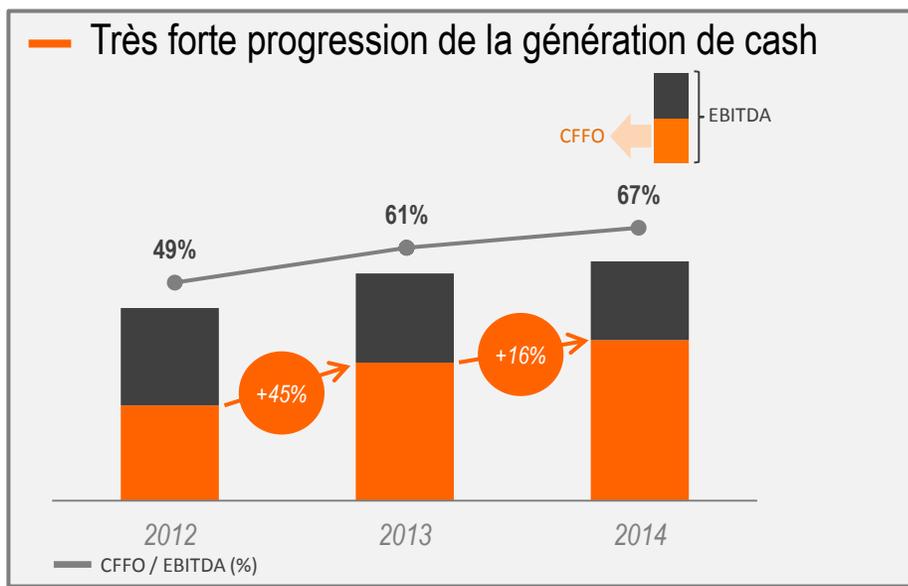
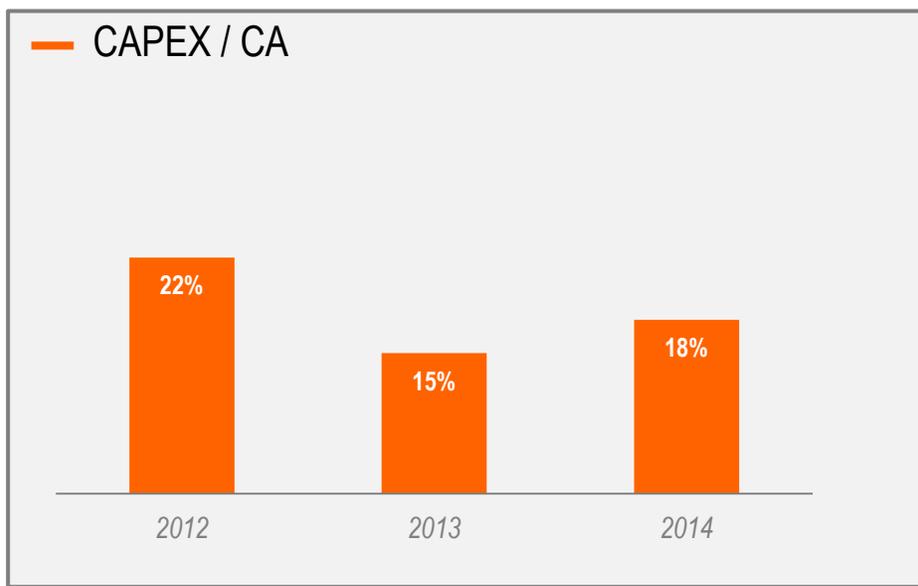
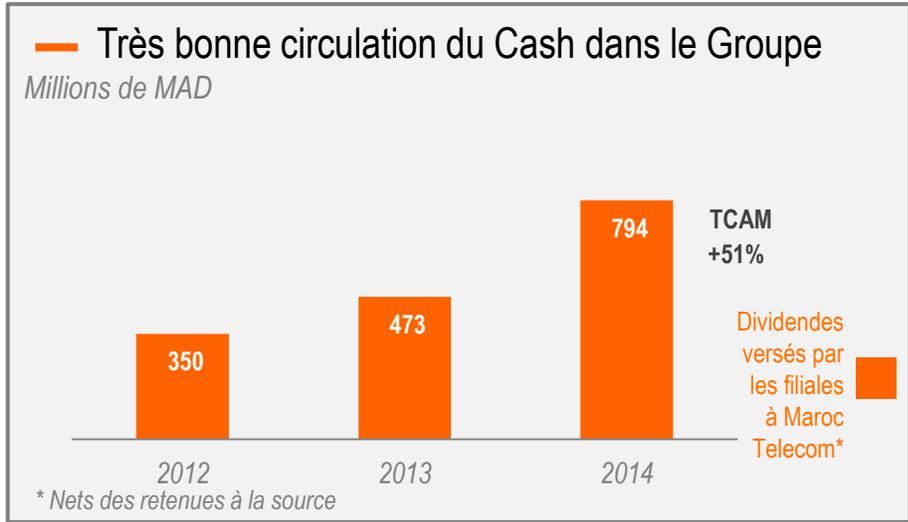
Revue des activités

Revue financière

Perspectives

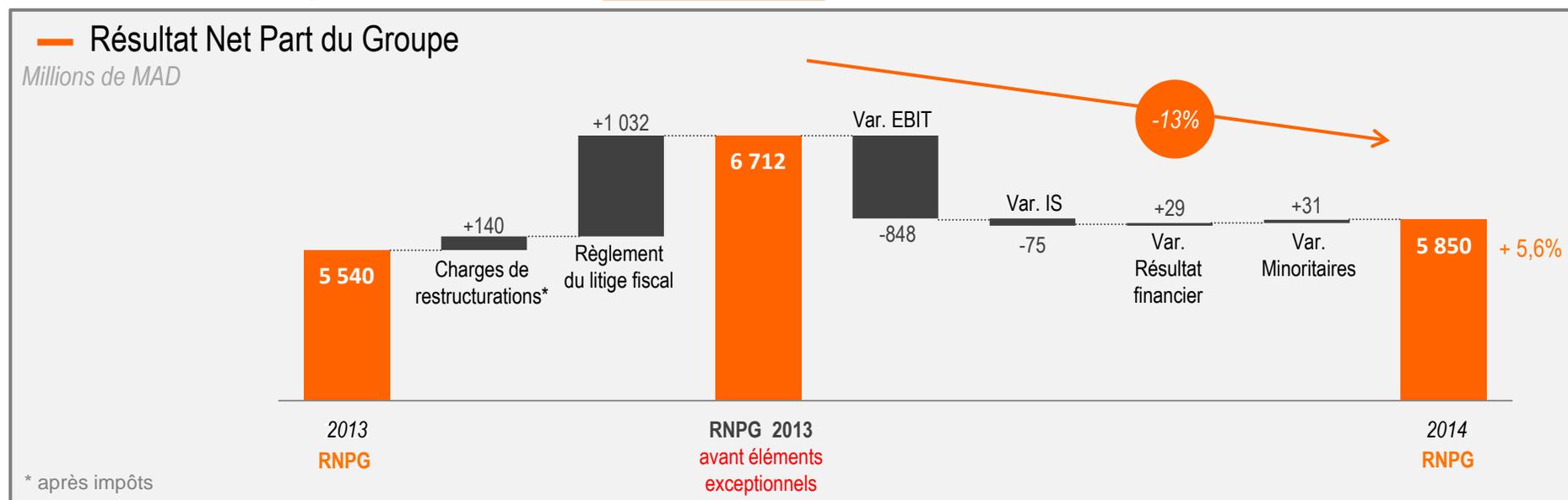
Annexes

M MAD	2013	2014	Variation
<b>EBITDA</b>	<b>3 904</b>	<b>4 113</b>	<b>5,3%</b>
<b>CAPEX</b>	<b>-1 195</b>	<b>-1 542</b>	<b>29,0%</b>
Variation BFR	-308	189	-
<b>CFFO</b>	<b>2 371</b>	<b>2 760</b>	<b>16,4%</b>



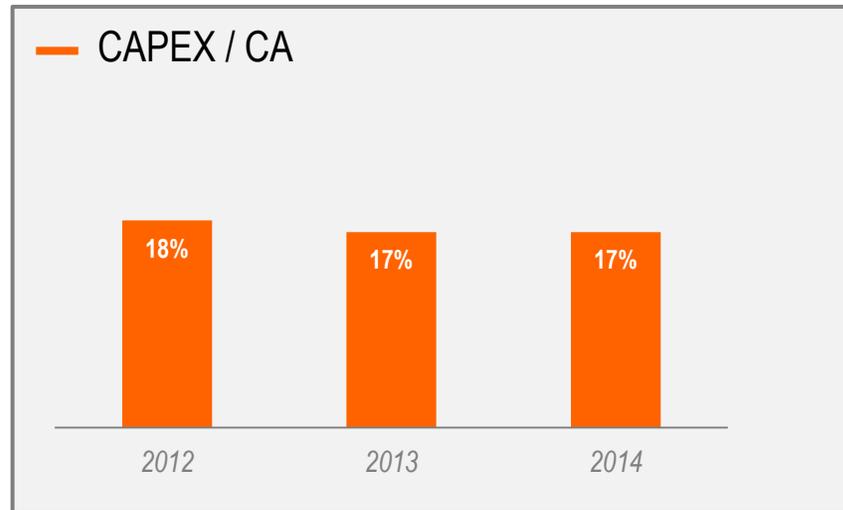
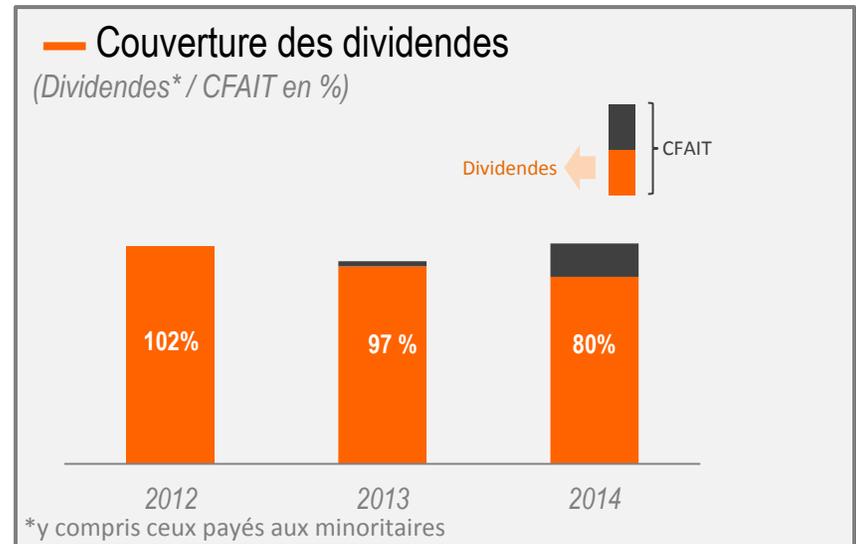
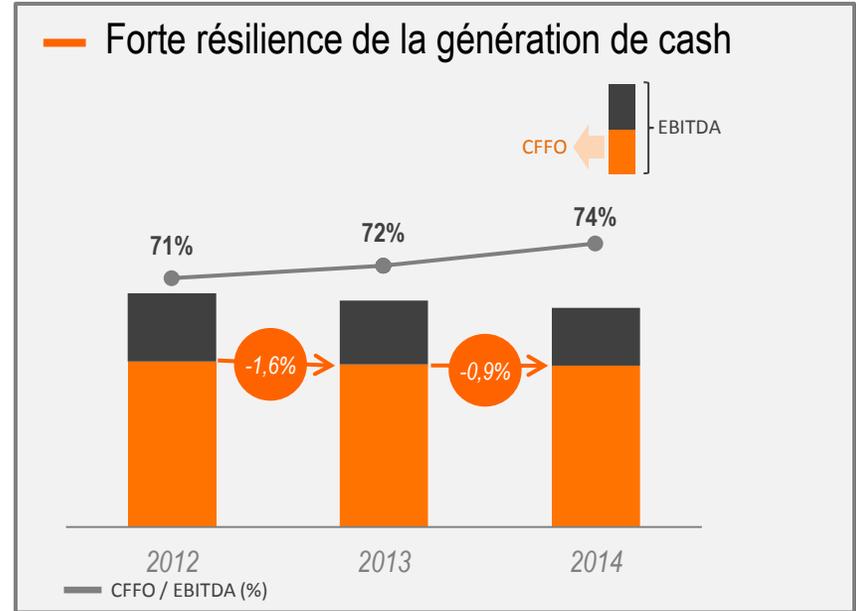
# GROUPE MAROC TELECOM // Résultats

M MAD	2013	2014	Variation	Variation à taux de change constant
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>28 559</b>	<b>29 144</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>16 213</b>	<b>15 691</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-3,2%</b>
Marge (%)	56,8%	53,8%	-3,0 pts	-3,0 pts
Amortissements	-5 038	-5 423	7,6%	7,6%
Charges de restructuration	-200	0	-	-
<b>EBITA</b>	<b>10 978</b>	<b>10 266</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-6,5%</b>
Marge (%)	38,4%	35,2%	-3,2 pts	-3,2 pts
Amortissements des immobilisations acquises par voie de regroupement d'entreprises	-41	-38	-7,3%	-7,3%
<b>EBIT</b>	<b>10 937</b>	<b>10 229</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-6,5%</b>
Résultat Financier	-374	-345	-7,8%	-7,8%
IS	-4 203	-3 246	-23%	-23%
Minoritaires	-819	-788	-3,8%	-3,8%
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>5 540</b>	<b>5 850</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,6%</b>



# GROUPE MAROC TELECOM // Cash Flow

M MAD	2013	2014	Variation
<b>EBITDA</b>	<b>16 213</b>	<b>15 691</b>	<b>-3,2%</b>
<b>CAPEX</b>	<b>-4 796</b>	<b>-4 901</b>	<b>2,2%</b>
Variation BFR	296	822	-
Autres	68	71	-
<b>CFFO</b>	<b>11 644</b>	<b>11 541</b>	<b>-0,9%</b>
CFFO / EBITDA	71,8%	73,6%	+1,8 pt
Intérêts payés et reçus	-316	-311	-1,6%
Autres éléments de l'activité financière	-18	-24	36%
Impôts payés	-3 988	-3 303	-17%
<b>CFAIT</b>	<b>7 326</b>	<b>7 904</b>	<b>7,9%</b>
CFAIT / EBITDA	45,2%	50,4%	+5,2 pts



Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

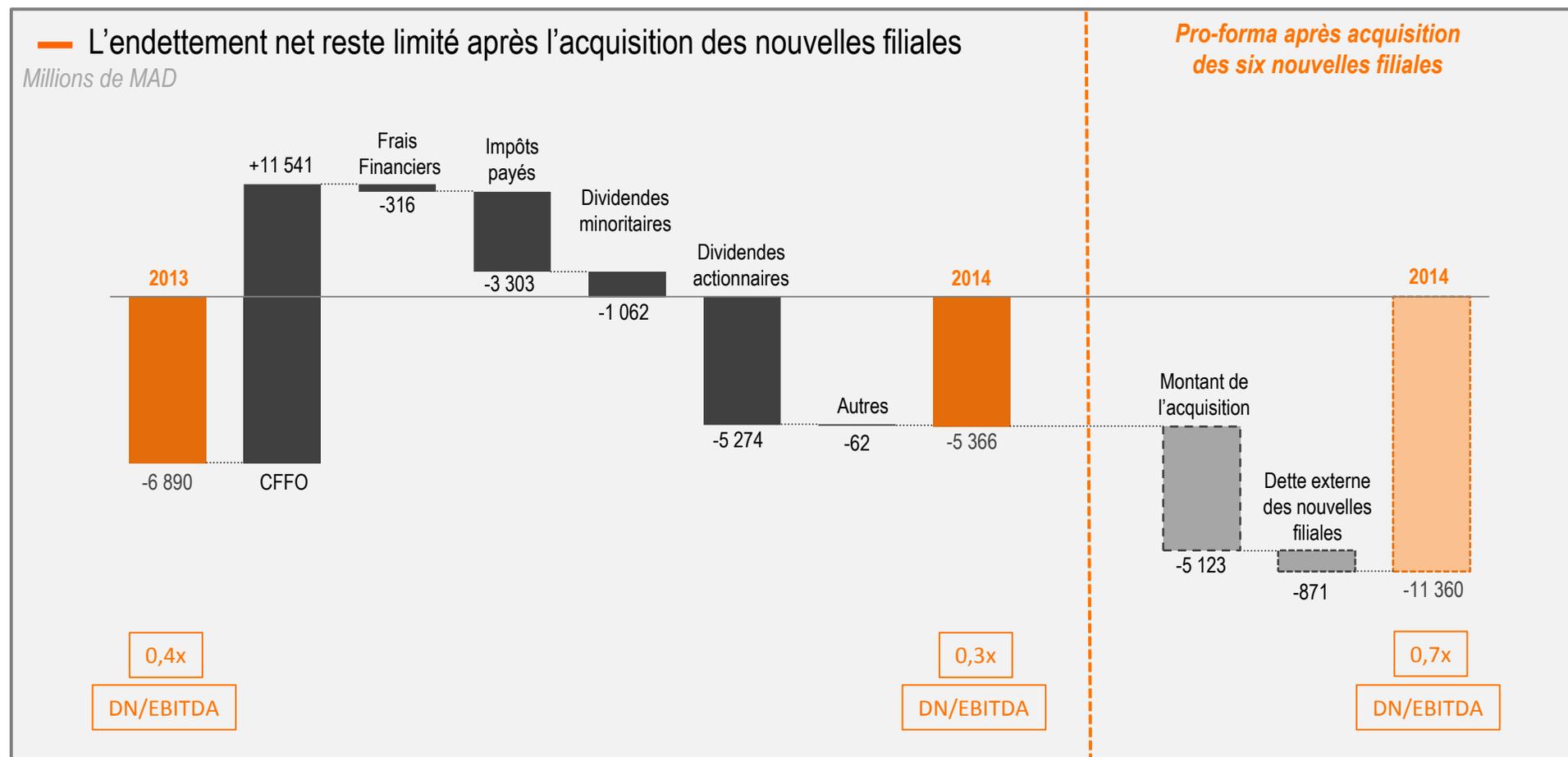
Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes



# Perspectives

## Faits marquants 2015

### MAROC

- Stimulation des usages et monétisation de la Data
- Poursuite des investissements pour le lancement des services 4G
- Pression concurrentielle sur le Mobile
- Entrée de la concurrence dans le Haut Débit

### INTERNATIONAL

- Intégration des six nouvelles filiales dans le périmètre du Groupe
- Augmentation des investissements pour la mise à niveau des réseaux

## Perspectives 2015, à périmètre constant :

Un **chiffre d'affaires stable**

Une légère **baisse de l'EBITDA**

**CAPEX d'environ 20%**  
du chiffre d'affaires, hors  
fréquences, licences  
et investissements 4G au Maroc

# Annexes

# Périmètre du groupe Maroc Telecom

Faits marquants

Revue des activités

Revue financière

Perspectives

Annexes

 **MAROC**

- Population : 33,7 millions
- PIB : 112,6 Md \$
- Pénétration : 133%
- Part de marché : 41%
- Position concurrentielle : 1/3

 **MAURITANIE**

- Population : 3,8 millions
- PIB : 4,3 Md \$
- Pénétration : 91%
- Part de marché : 53%
- Position concurrentielle : 1/3

 **BURKINA FASO**

- Population : 17,4 millions
- PIB : 13,4 Md \$
- Pénétration : 72%
- Part de marché : 46%
- Position concurrentielle : 1/3

 **MALI**

- Population : 17,4 millions
- PIB : 12,0 Md \$
- Pénétration : 124%
- Part de marché : 45%\*\*
- Position concurrentielle : 2/2

 **BENIN**

- Population : 10,6 millions
- PIB : 9,2 Md \$
- Pénétration : 92%
- Part de marché : 35%
- Position concurrentielle : 1/5

 **CENTRAFRIQUE**

- Population : 4,7 millions
- PIB : 1,7 Md \$
- Pénétration : 30%
- Part de marché : 27%
- Position concurrentielle : 3/4

 **CÔTE D'IVOIRE**

- Population : 24,8 millions
- PIB : 34,0 Md \$
- Pénétration : 78%
- Part de marché : 21%
- Position concurrentielle : 3/4

 **NIGER**

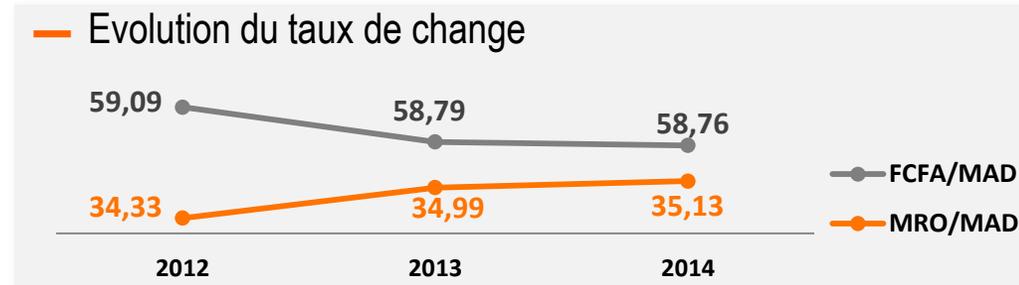
- Population : 17,1 millions
- PIB : 8,3 Md \$
- Pénétration : 32%
- Part de marché : 10%
- Position concurrentielle : 3/4

 **TOGO**

- Population : 7,0 millions
- PIB : 4,8 Md \$
- Pénétration : 59%
- Part de marché : 45%
- Position concurrentielle : 2/2

 **GABON**

- Population : 1,6 million
- PIB : 20,7 Md \$
- Pénétration : 195%
- Gabon Telecom**
- Part de marché : 37%\*
- Position concurrentielle : 2/4
- Moov**
- Part de marché : 15%\*
- Position concurrentielle : 3/4



Source : Datisis-T3 2014, FMI-octobre 2014 et ANRT T4 2014

\* Données ARCEP-T3 2014

\*\* Données Sonatel-T4 2014

# 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 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières ([www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma)) et de l'Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)), également disponibles en langue française sur notre site ([www.iam.ma](http://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.*

Faits  
marquants

Revue  
des activités

Revue  
financière

Perspectives

Annexes