

RÉSULTATS ANNUELS

2015

Présentation
aux analystes



FAITS MARQUANTS



Confirmation du profil de
croissance du Groupe

EBITDA et EBITA
en croissance

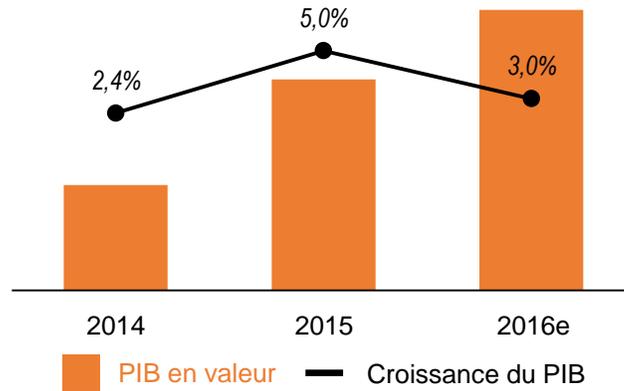
Poursuite d'une forte croissance
à l'International

Finalisation de l'acquisition
et plan de relance
des six nouveaux
actifs en Afrique

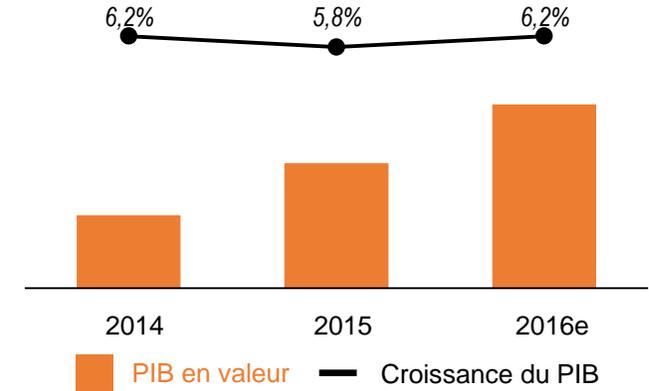
Excellente performance
des activités Fixe
et Internet au Maroc

Lancement de la 4G+
au Maroc

/ MAROC /



/ INTERNATIONAL /



- Maintien d'une croissance économique robuste
- L'inflation reste maîtrisée
- Impact favorable de la baisse de prix des produits pétroliers

Sources : Ministère des Finances, Bank Al Maghrib

- Croissance économique soutenue
- Inflation globalement maîtrisée
- Fortes contraintes budgétaires pour les pays producteurs de matières premières

Sources : Données FMI – octobre 2015

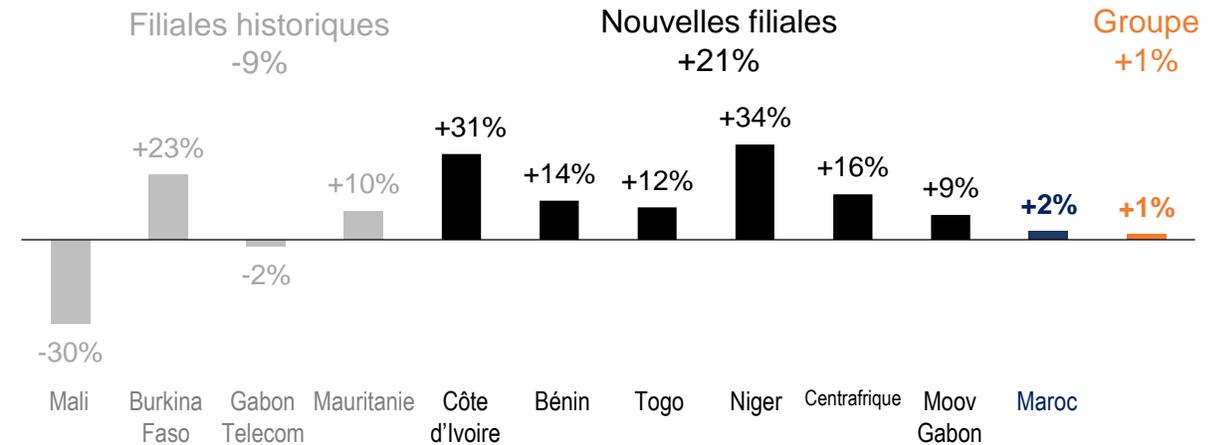
PARCS EN FORTE CROISSANCE À PRÈS DE 51 MILLIONS DE CLIENTS

- Intégration, le 26 janvier 2015, des **six nouvelles filiales** dans le périmètre du Groupe
- **Poursuite de la croissance** des parcs malgré les processus d'identification des clients dans tous les pays

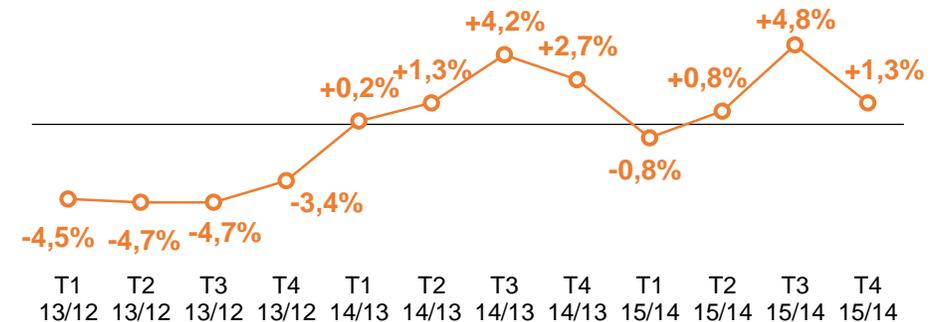
CONFIRMATION DU PROFIL DE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

- Poursuite d'une forte croissance à l'International avec une **hausse de 6,9%** en 2015 à base comparable
- **Résilience au Maroc** (-0,5% sur un an), malgré la concurrence toujours intense

/ CROISSANCE DES PARCS CLIENTS / (2015 vs. 2014 en % à base comparable)



/ CROISSANCE DES REVENUS CONSOLIDÉS DU GROUPE / (en %, à taux de change constant)

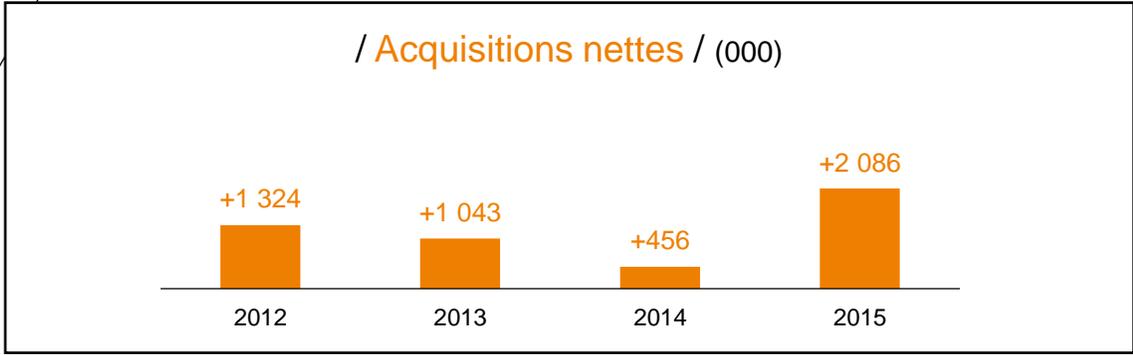
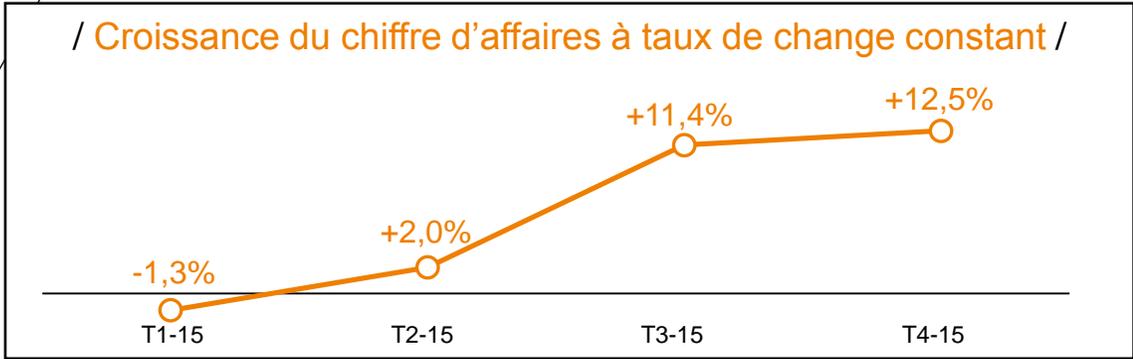


SUCCÈS DU PLAN DE RELANCE DES 6 NOUVELLES FILIALES



Accélération de la croissance au **Niger** et en **Côte d'Ivoire**
Croissance robuste au **Bénin** et au **Togo**
Redressement en **RCA** et au **Gabon**

Acquisition de plus de **2 millions** de nouveaux clients en 2015



Lancement d'un ambitieux plan de plus de **4 milliards de MAD** d'investissements

Plan d'optimisation des coûts opérationnels : Baisse de **8 %** des coûts fixes en 2015

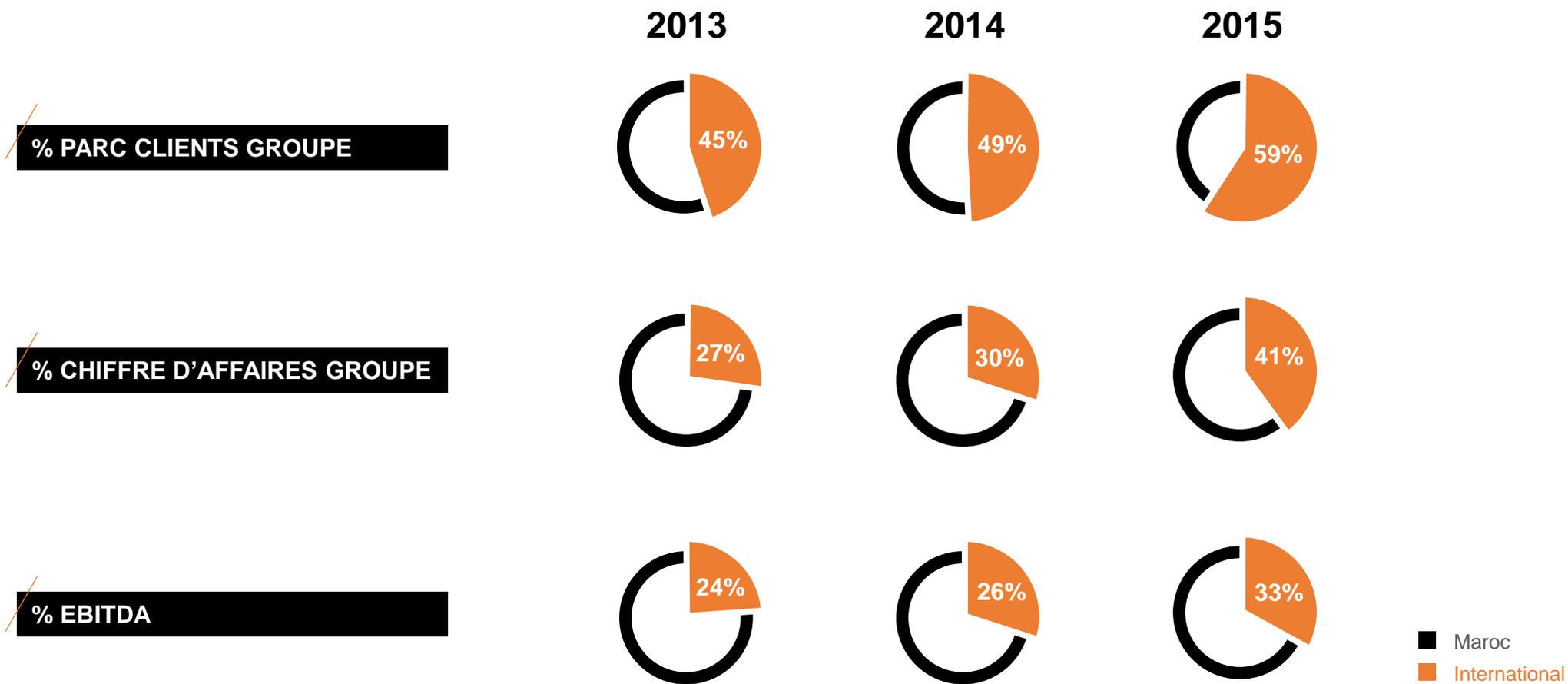
/ MAROC /

- **Décision de l'ANRT** fixant les tarifs des principales prestations contenues dans l'offre de dégroupage de Maroc Telecom (dégroupage physique, dégroupage virtuel et lien en fibre optique)
- **Décision de l'ANRT** maintenant, pour 2016, Maroc Telecom opérateur à influence significative sur les marchés particuliers des télécommunications
- **Décision de l'ANRT** de suspendre les services gratuits de téléphonie sur IP
- **Attribution d'une licence 4G** avec les meilleures fréquences

/ INTERNATIONAL /

- **Renouvellement des licences 2G** en Mauritanie et au Niger et **acquisition de licences 3G** au Niger et au Togo et d'une licence universelle en Côte d'Ivoire
- **Pressions fiscales et parafiscales :**
 - Nouvelles taxes mises en place au Bénin, au Mali, au Togo, en Mauritanie et en RCA
 - Amendes pour qualité de service
- **Régulation asymétrique** mise en place en faveur de Moov Niger
- **Baisse des terminaisons d'appel** au Niger, Gabon, Côte d'Ivoire et Mali

Processus d'identification des clients dans tous les pays



PERSPECTIVES 2015 À PÉRIMÈTRE COMPARABLE*

Chiffre d'affaires stable

Légère baisse de l'EBITDA

CAPEX d'environ 20% du
chiffre d'affaires, hors fréquences,
licences

RÉALISATIONS 2015 À PÉRIMÈTRE COMPARABLE*

+1,6%

+0,7%

18,2%



* Le périmètre comparable illustre les effets de consolidation des 6 nouveaux opérateurs africains comme si elle s'était effectivement produite le 26 janvier 2014 et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya /Franc CFA.

MAINTIEN D'UN RENDEMENT DE DIVIDENDE TRÈS ATTRACTIF



Proposition de distribution
de 6,36 dirhams/action

100% du Résultat net part du
Groupe

Représentant un rendement de 5,5%*

*Sur la base du cours au 12 février 2016 (116,25 MAD)

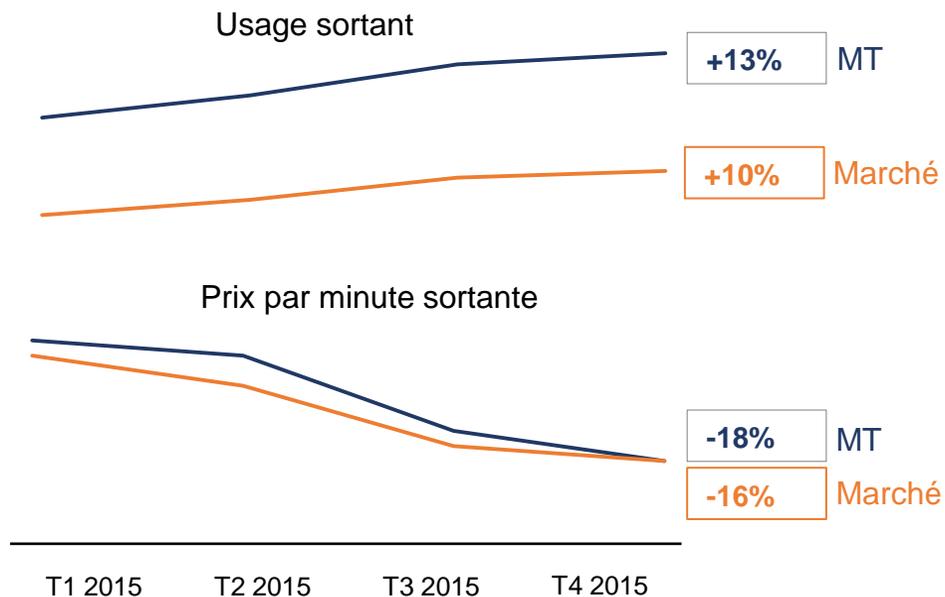
REVUE DES ACTIVITÉS



/ ÉLASTICITÉ USAGE / PRIX /

/ POSTPAYÉ /

- **Lancement de trois formules d'illimité Mobile**
- **Enrichissement des forfaits Mobile** en heures de communication et en volume data

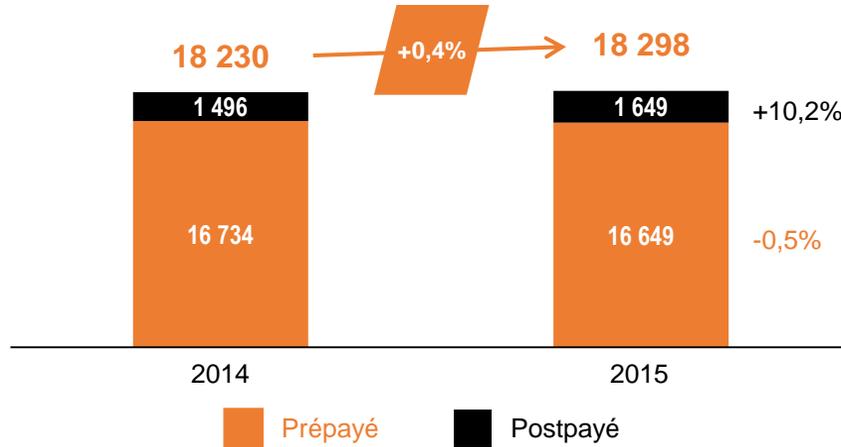


/ PRÉPAYÉ /

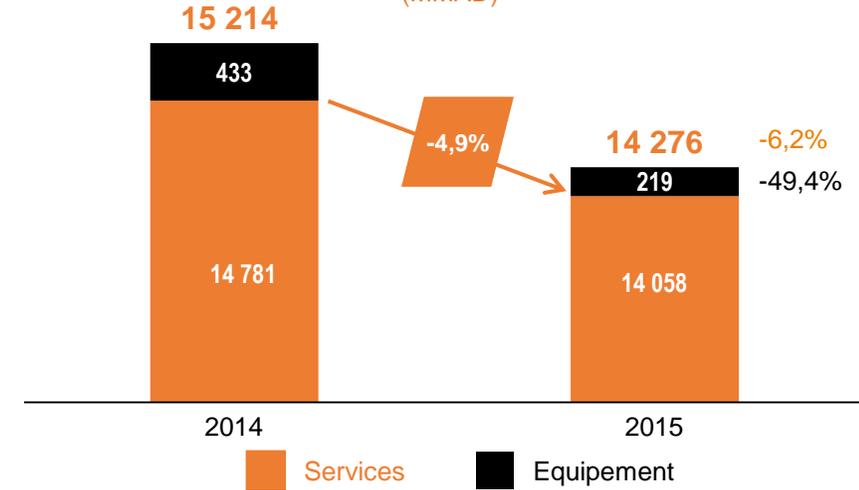
- Promotions quasi permanente : **jusqu'à 31 jours de promotions / mois**
- **Refonte de la structure des Pass Prépayés** : davantage d'heures de communication et de volume de téléchargement pour le même prix

SOUS L'EFFET D'UNE CONCURRENCE QUI NE FAIBLIT PAS, L'ENRICHISSEMENT DES OFFRES CONDUIT À DES BAISES DE PRIX IMPORTANTES NON COMPENSÉES PAR LA HAUSSE DES USAGES

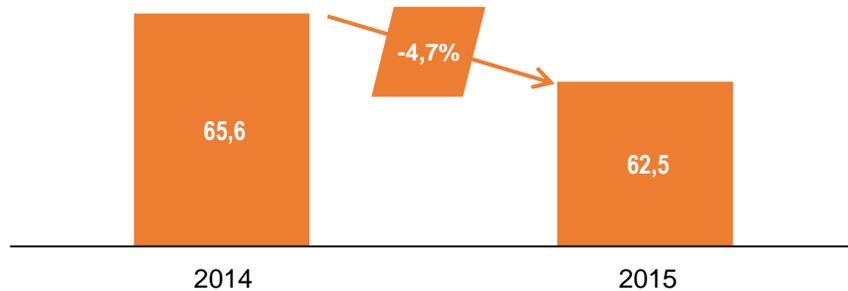
/ PARC MOBILE / (000)



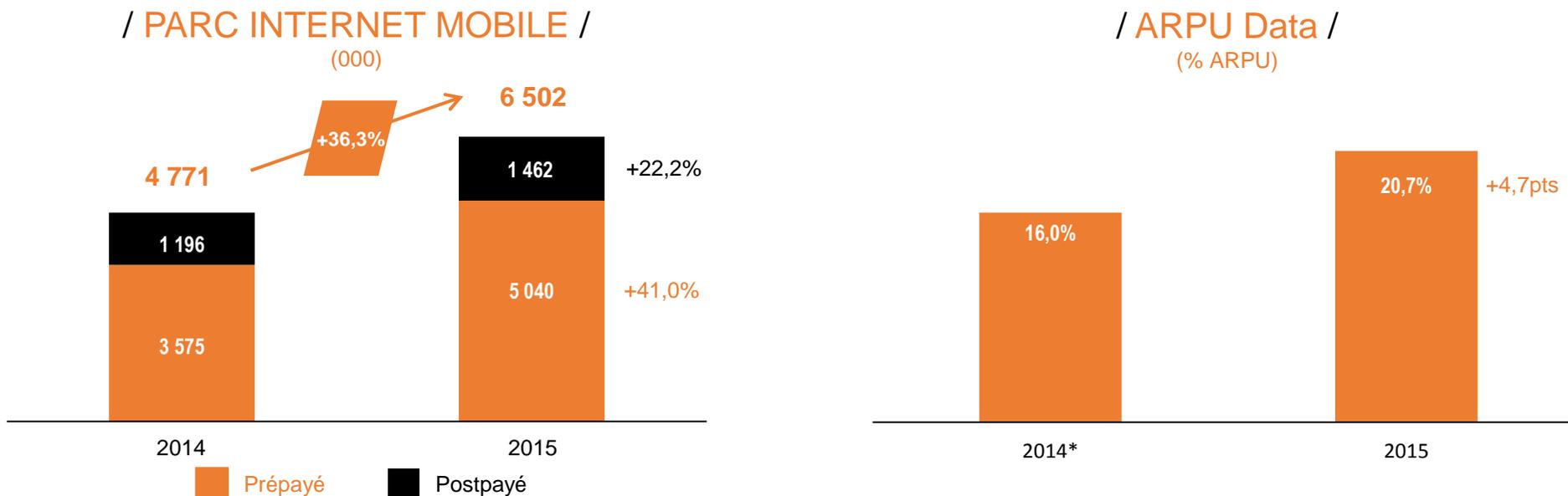
/ REVENU MOBILE / (MMAD)



/ ARPU / (MAD/mois)



- Légère croissance du parc Mobile (+0,4% en un an)
 - Gain de 1,2pt de part de marché en un an à 42,5%
 - Croissance soutenue du parc Mobile Postpayé (+10,2% sur un an) grâce à l'enrichissement continu des offres
- Baisse continue des prix
- Importante baisse du trafic international entrant sous l'effet des OTT
- Poursuite d'une politique très ciblée de subvention des terminaux axée sur la rétention des clients



Très forte demande de l'internet 3G/4G sous l'effet de :

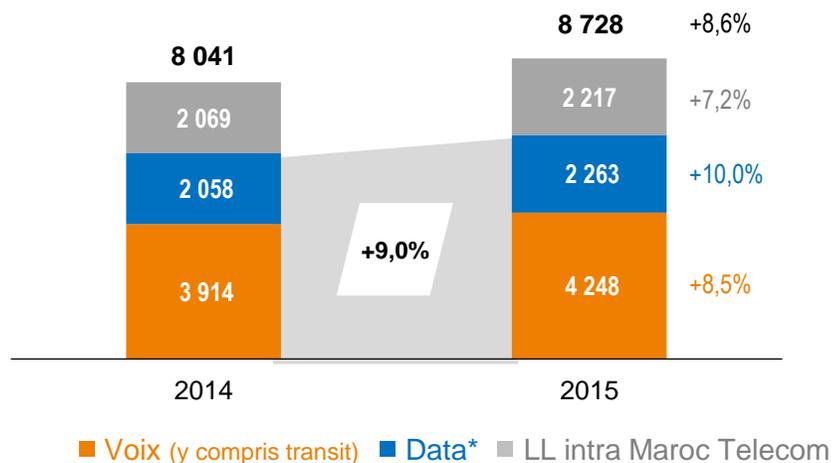
- Lancement réussi de la 4G+
- La **démocratisation** de l'Internet Mobile : enrichissement quasi permanent des Pass Jawal et enrichissement des forfaits en volume Internet
- La **monétisation** de la Data : plafonnement du volume Data accordé (suspension de la connexion une fois ce volume atteint) et commercialisation de recharges complémentaires

→ **Maroc Telecom est le solide leader de l'Internet Mobile avec 49% de part de marché**

*Les données 2014 ont été retraitées au T1 2015 suite à un changement dans la méthode de valorisation des offres couplées prépayées, basée désormais sur le trafic consommé au lieu du trafic accordé

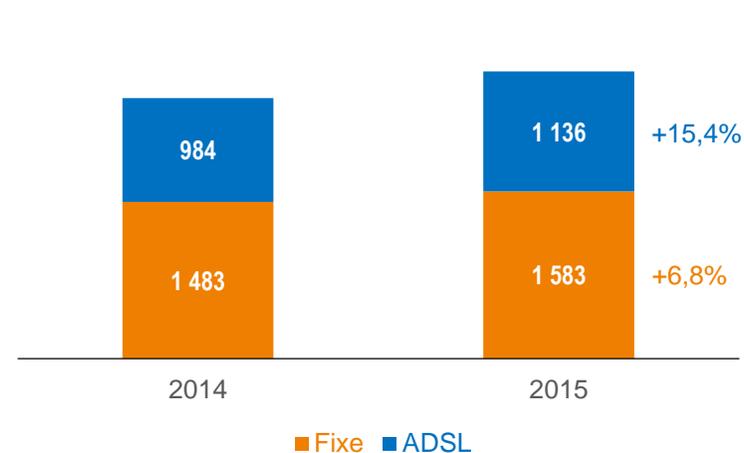
/ REVENU FIXE & INTERNET /

(MMAD)



/ PARCS FIXE & ADSL** /

(000)

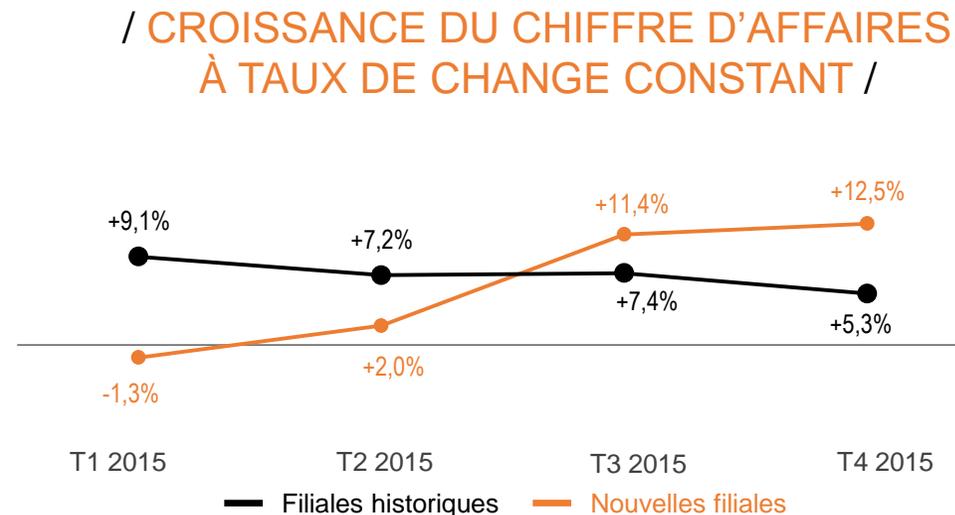
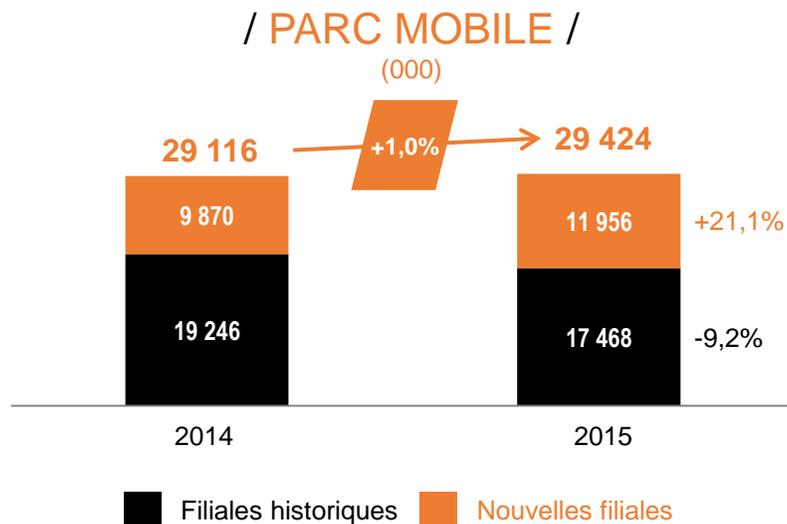


CROISSANCE SOUTENUE DES ACTIVITÉS FIXE ET INTERNET GRÂCE À :

- La croissance du parc Fixe malgré les offres lancées par la concurrence
- Succès du Haut Débit dont le nombre de clients s'accroît fortement grâce aux offres « Double Play »

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

**Y compris le bas débit et liaisons louées.



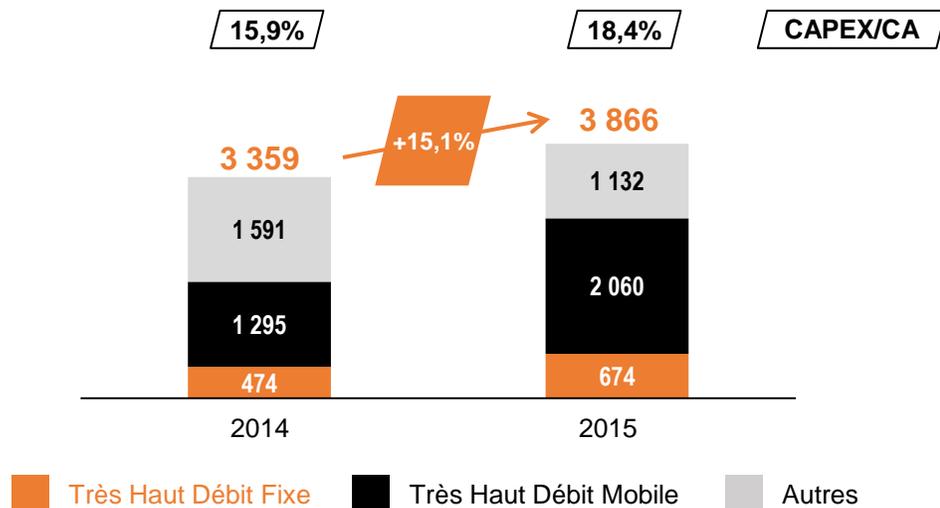
RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE DES FILIALES HISTORIQUES

- Le processus d'identification des clients limite le recrutement de nouveaux clients
- Maturité de certains marchés
- Bonne croissance au Burkina Faso

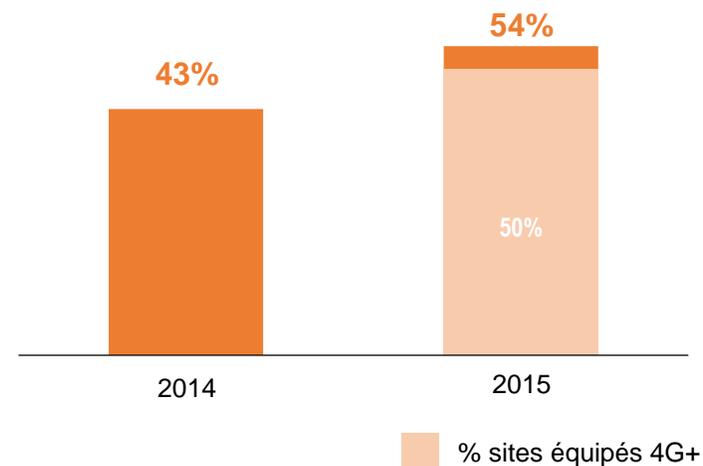
ACCELERATION DE LA CROISSANCE DES NOUVELLES FILIALES

- Premiers effets positifs des plans d'actions mis en place
- Excellentes performances au Niger et en Côte d'Ivoire

/ CAPEX (hors licence et fréquence 4G) / (MMAD)



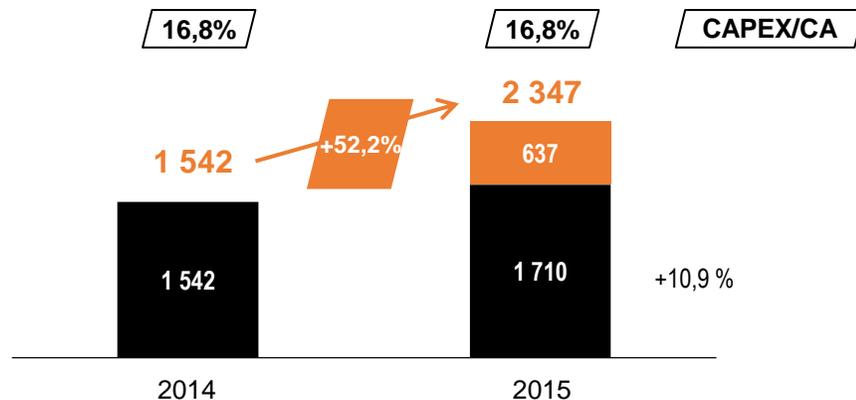
/ ÉVOLUTION DES SITES SINGLE RAN / (EN % DU NOMBRE TOTAL DES SITES RADIO)



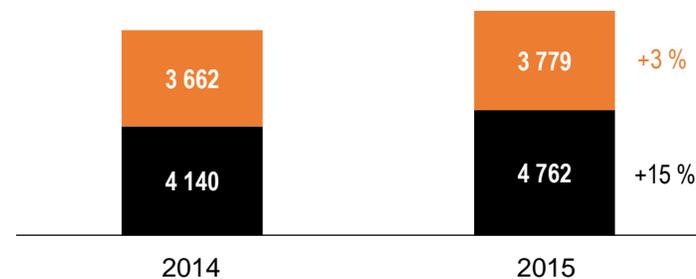
RÉSEAU MOBILE

- Investissements principalement réalisés pour l'amélioration de la couverture Mobile, la qualité de service et la capacité des réseaux afin d'accompagner la croissance du trafic Voix et Data.
- Accélération sur le second semestre 2015 du déploiement du réseau 4G+ : 120 localités couvertes depuis le lancement en juillet 2015.

/ CAPEX (hors licences) /
(MMAD)



/ ÉVOLUTION DU NOMBRE DE SITES RADIO /



■ Filiales historiques ■ Nouvelles filiales

FILIALES HISTORIQUES

- Poursuite des investissements dans la densification, l'amélioration de la couverture Mobile et les mises à niveau d'équipements pour accompagner la croissance des usages voix et Data

NOUVELLES FILIALES

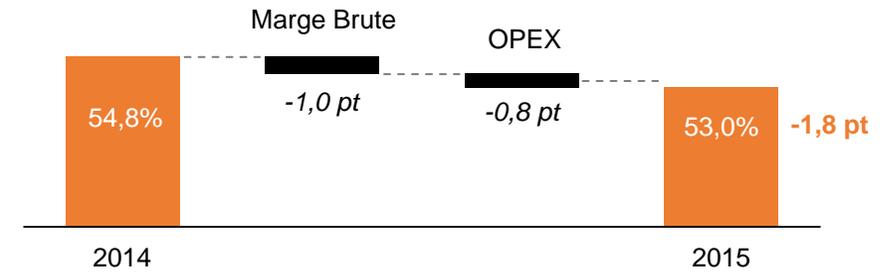
- Déploiement et extensions des réseaux mobiles
- Investissement en phase d'accélération pour soutenir la forte croissance des activités, avec augmentation de la couverture et amélioration de la qualité de service

REVUE FINANCIÈRE

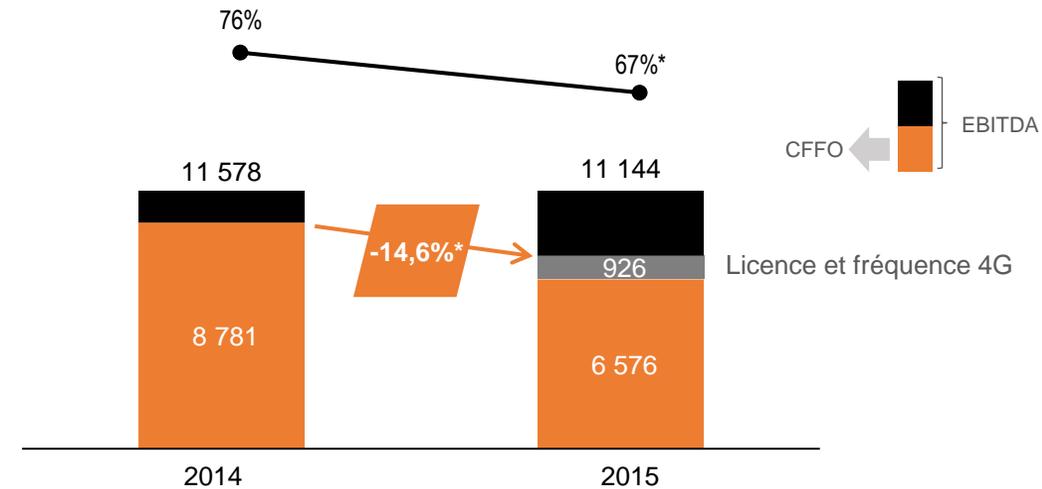


M MAD	2014	2015	Variation
Chiffre d'affaires	21 133	21 033	-0,5%
EBITDA	11 578	11 144	-3,8%
Marge (%)	54,8%	53,0%	-1,8 pt
EBITA	7 734	7 386	-4,5%
Marge (%)	36,6%	35,1%	-1,5 pt
CAPEX	3 359	4 792	42,7%
Dont licences et fréquences	-	926	-
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	15,9%	18,4%	+2,5 pts
CFFO	8 781	6 576	-25,1%
% EBITDA	75,8%	59,0%	-16,8 pts
Dette nette	4 742	11 741	-
Dette nette/EBITDA	0,4x	1,0x	-

/ MARGE D'EBITDA /
(%)

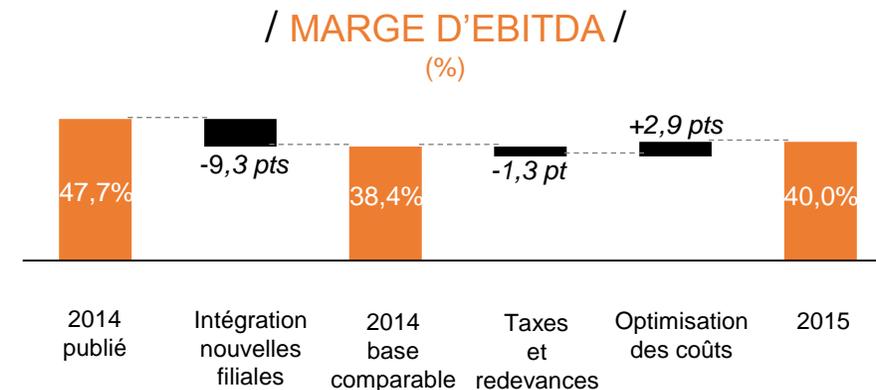


/ MAINTIEN D'UNE FORTE GÉNÉRATION DE CASH /
(MMAD)

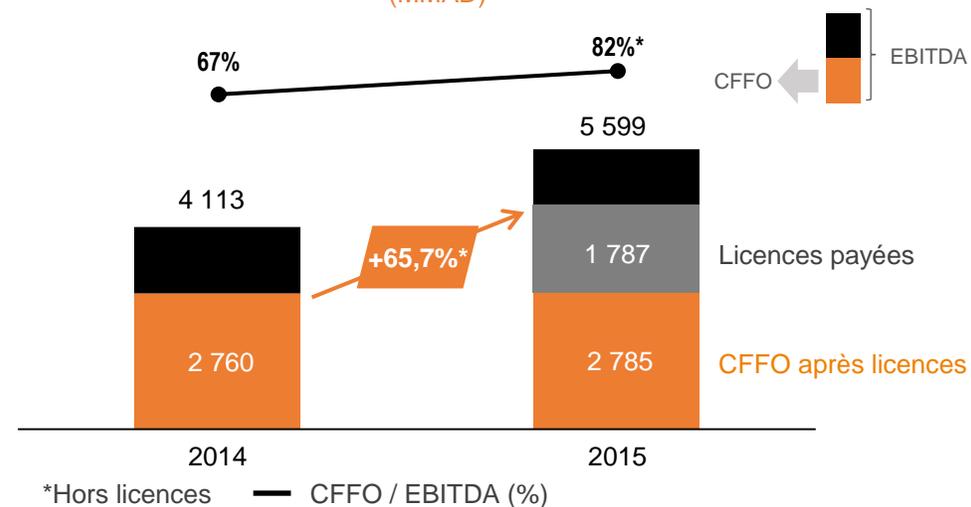


*Hors licence et fréquence — CFFO / EBITDA (%)

M MAD	2014	2015	Variation	Variation à base comparable
Chiffre d'affaires	8 630	14 010	62,3%	6,9%
EBITDA	4 113	5 599	36,1%	10,8%
Marge (%)	47,7%	40,0%	-7,7 pts	1,4 pt
EBITA	2 532	2 954	16,7%	15,8%
Marge (%)	29,3%	21,1%	-8,3 pts	1,6 pt
CAPEX	1 542	4 043	-	-
Dont licences et fréquences	94	1 696	-	-
CAPEX /CA (hors licences et fréquences)	16,8%	16,8%	0,0 pt	-
CFFO	2 760	2 785	0,9%	-
% EBITDA	67,1%	49,7%	-17,4 pts	-
Dette nette	624	4 679	-	-
Dette nette/EBITDA	0,1x	0,8x	-	-

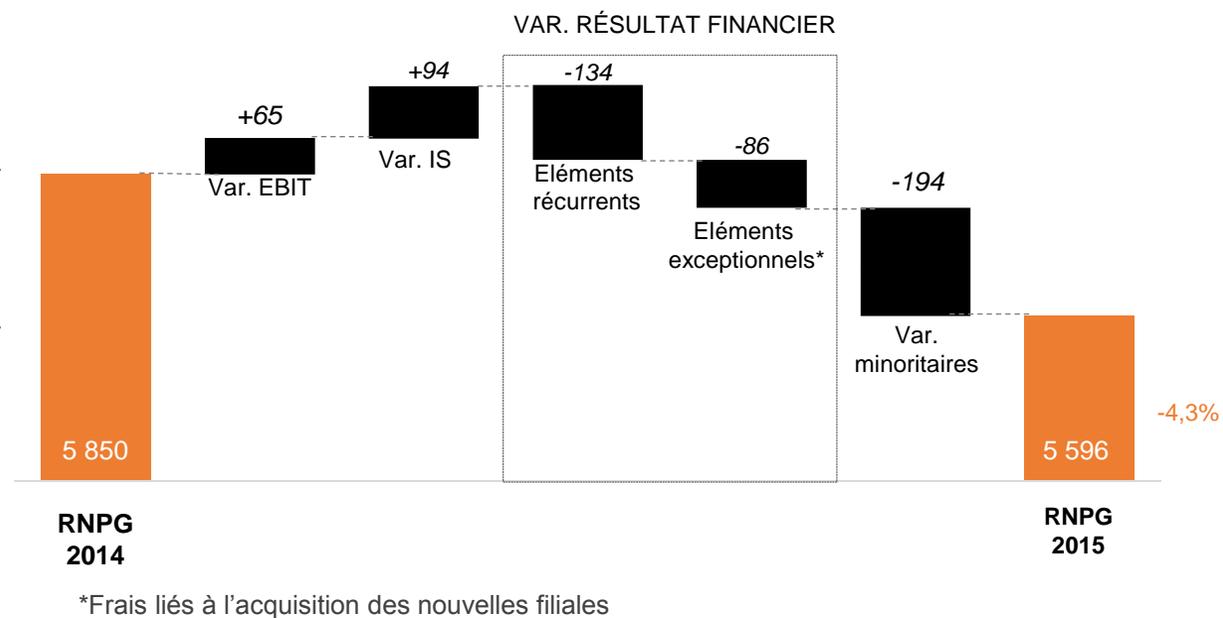


/ TRÈS FORTE PROGRESSION DE LA GÉNÉRATION DE CASH /
(MMAD)



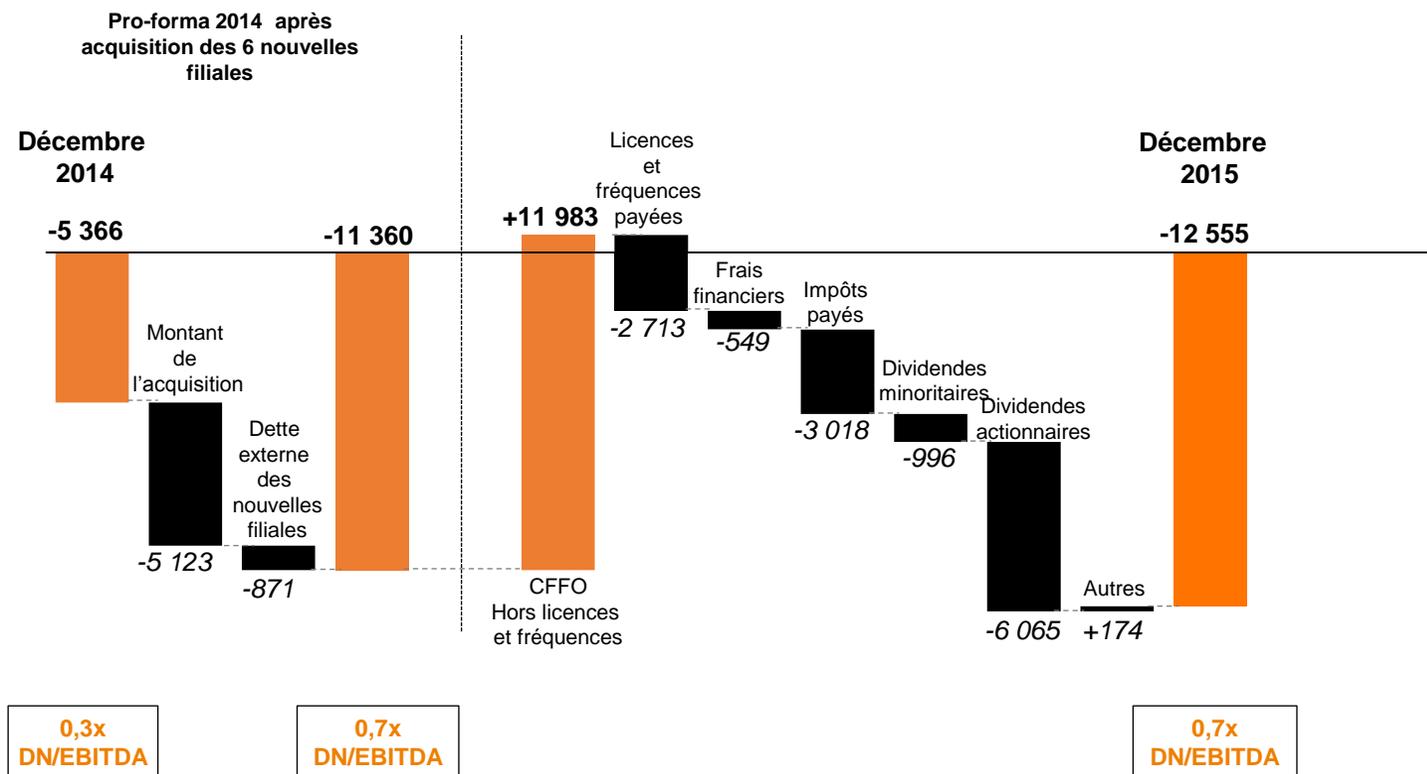
M MAD	2014	2015	Variation	Variation à base comparable
Chiffre d'affaires	29 144	34 134	17,1%	1,6%
EBITDA	15 691	16 742	6,7%	0,7%
Marge (%)	53,8%	49,0%	-4,8 pts	-0,4pt
EBITA	10 266	10 340	0,7%	0,6%
Marge (%)	35,2%	30,3%	-4,9 pts	-0,3pt
Résultat financier	- 345	-565	63,8%	
IS	- 3 246	-3 152	-2,9%	
Minoritaires	- 788	-982	24,6%	
Résultat Net – Part du Groupe	5 850	5 595	-4,3%	

/ RÉSULTAT NET PART DU GROUPE / (MMAD)



M MAD	2014	2015	Variation
EBITDA	15 691	16 742	6,7%
CAPEX	4 901	8 835	80,3%
Dont licences et fréquences	94	2 622	-
CAPEX / CA (hors licences et fréquences)	16,5%	18,2%	1,7 pt
CFFO	11 541	9 362	-18,9%
% EBITDA	73,6%	55,9%	-17,7 pts
Frais financiers	-337	-549	62,9%
Impôts payés	-3 303	-3 018	-8,6%
CFAIT	7 901	5 795	-26,6%
% EBITDA	50,3%	34,6%	-15,7pts

/ **DETTE NETTE** /
(MILLIONS DE MAD)



Maintien d'un faible taux d'endettement malgré l'acquisition et le renouvellement des licences et grâce à une très bonne génération de cash

PERSPECTIVES



/ FAITS MARQUANTS 2016 /

MAROC

- Poursuite des investissements pour le déploiement de la 4G+
- Pression concurrentielle sur le Mobile
- Développement de la concurrence dans le Haut Débit Fixe

INTERNATIONAL

- Augmentation des investissements pour une couverture plus large et une meilleure qualité de service
- Poursuite d'une croissance rentable malgré les pressions fiscales et réglementaires
- Cadre réglementaire favorable au Niger et en Côte d'Ivoire

/ PERSPECTIVES 2016, À PÉRIMÈTRE COMPARABLE⁽¹⁾ /

**CHIFFRE
D'AFFAIRES STABLE**

**LÉGÈRE BAISSÉ DE
L' EBITDA**

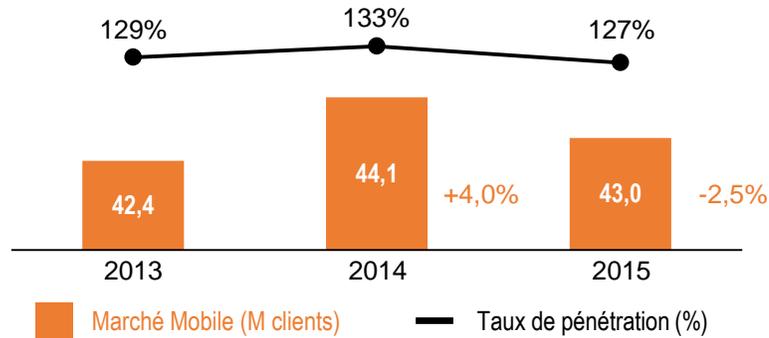
**CAPEX
D'ENVIRON 20% DU
CHIFFRE
D'AFFAIRES, hors
fréquences et licences**

(1) Le périmètre comparable illustre les effets de la consolidation des 6 nouveaux opérateurs africains comme si elle s'était effectivement produite le 1^{er} janvier 2015 et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/Franc CFA.

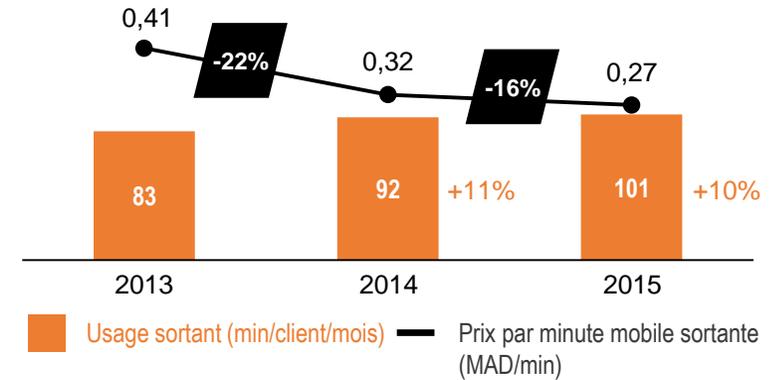
ANNEXES



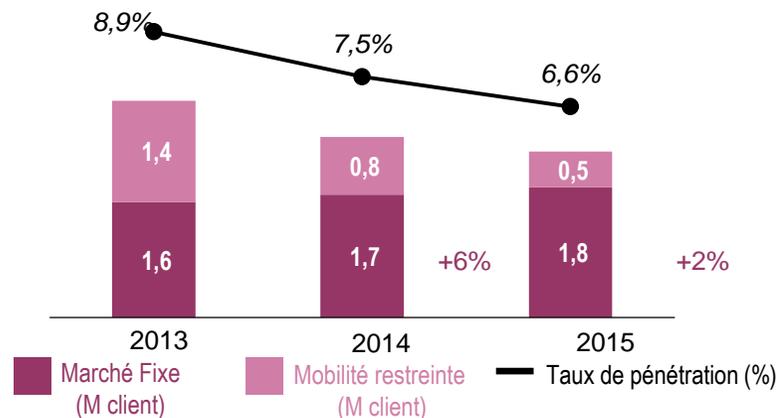
/ MOBILE : UN MARCHÉ EN BAISSSE /



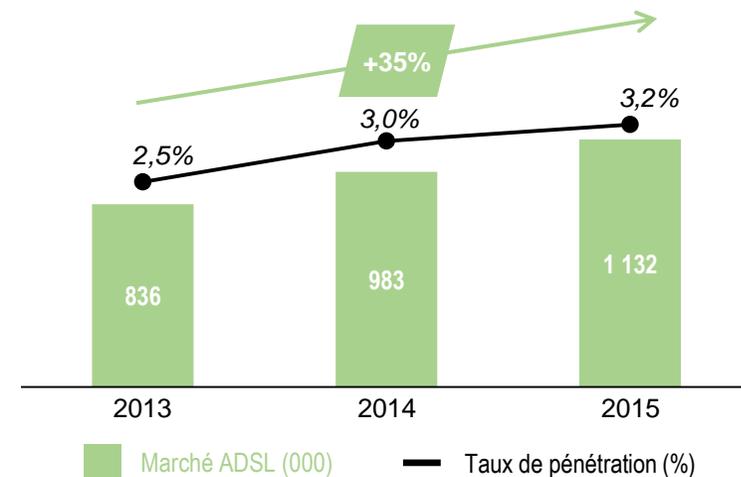
/ MOBILE : ELASTICITÉ INSUFFISANTE À LA FORTE BAISSSE DES PRIX /



/ FIXE : HORS MOBILITÉ RESTREINTE, MARCHÉ TOUJOURS EN CROISSANCE /



/ ADSL : MARCHÉ EN FORTE CROISSANCE /



PÉRIMÈTRE DU GROUPE MAROC TELECOM



MAROC



Population:
33,5 millions
PIB: 102 Md \$
Pénétration Mobile:
127%
Part de marché
Mobile: 42%
Position
concurrentielle: 1/3

MAURITANIE



Population:
3,7 millions
PIB: 4,7 Md \$
Pénétration Mobile:
115%
Part de marché
Mobile: 52%
Position
concurrentielle: 1/3

BURKINA FASO



Population:
17,9 millions
PIB: 11,3 Md \$
Pénétration Mobile:
80%
Part de marché
Mobile: 46%
Position
concurrentielle: 1/3

MALI



Population:
16,3 millions
PIB: 10,9 Md \$
Pénétration Mobile:
133%
Part de marché
Mobile: 42%**
Position
concurrentielle: 2/2

BENIN



Population:
10,9 millions
PIB: 7,7 Md \$
Pénétration Mobile:
83%
Part de marché
Mobile: 35%
Position
concurrentielle: 2/5

CENTRAFRIQUE



Population:
4,8 millions
PIB: 1,6 Md \$
Pénétration Mobile:
26%
Part de marché
Mobile: 12%
Position
concurrentielle: 4/4

CÔTE D'IVOIRE



Population:
23,5 millions
PIB: 31,3 Md \$
Pénétration Mobile:
106%
Part de marché
Mobile: 19%
Position
concurrentielle: 3/5

NIGER



Population:
17,6 millions
PIB: 7,1 Md \$
Pénétration Mobile:
38%
Part de marché
Mobile: 10%
Position
concurrentielle: 3/4

TOGO



Population :
7,2 millions
PIB: 4,2 Md \$
Pénétration Mobile :
65%
Part de marché
Mobile : 46%
Position
concurrentielle : 2/2

GABON



Population:
1,6 millions
PIB: 13,8 Md \$
Pénétration Mobile:
172%
GABON TELECOM
Part de marché
Mobile : 38%
Position
concurrentielle : 2/4
MOOV
Part de marché
Mobile : 16%
Position
concurrentielle : 3/4

AVERTISSEMENTS JURIDIQUES IMPORTANT



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) 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 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

QUESTIONS / RÉPONSES

