

RESULTATS CONSOLIDES DU 1^{er} TRIMESTRE 2015

Faits marquants

- » **Reprise en main opérationnelle et consolidation** dans les comptes du Groupe depuis le 26 janvier 2015 **de six nouveaux opérateurs en Afrique** ;
- » **Avec l'acquisition des six nouvelles filiales, les parcs du Groupe atteignent 52 millions de clients**, en croissance de 32% ;
- » **Croissance de 10,2% du chiffre d'affaires consolidé** (-0,7% à base comparable) ;
- » **Maintien d'un niveau élevé de la marge d'EBITDA du Groupe à 50,7% malgré l'effet dilutif de l'intégration des nouvelles filiales africaines** ;
- » **Maintien d'une forte croissance des activités Fixe au Maroc (+10,3%)** grâce à la progression du parc (+7%) et au Haut Débit dont le nombre de clients s'accroît de 16% ;
- » **Contribution de 42% des filiales internationales au chiffre d'affaires du Groupe** depuis l'intégration des nouvelles filiales africaines ;
- » **Poursuite du succès des activités internationales renforcé par les nouvelles filiales africaines : chiffre d'affaires et EBITDA en hausse respective de 5,9% et 14,0% à base comparable** ;
- » Attribution à Maroc Telecom **d'une licence pour l'exploitation des services 4G**.

Perspectives 2015 maintenues (à périmètre constant) :

- ▶ **Chiffre d'affaires stable** ;
- ▶ **Légère baisse de l'EBITDA** ;
- ▶ **CAPEX d'environ 20% du chiffre d'affaires, hors fréquences, licences et investissements 4G au Maroc**.

A l'occasion de la publication de ce communiqué, Monsieur Abdeslam Ahizoune, Président du Directoire, a déclaré :

« Le groupe Maroc Telecom a démontré une nouvelle fois au cours de ce trimestre la résilience de ses résultats et de sa génération de trésorerie, tant au Maroc que dans les filiales internationales. Ce trimestre a aussi été marqué par la finalisation de l'acquisition de six nouveaux opérateurs en Afrique et le lancement de très nombreux chantiers permettant leur reprise en main opérationnelle rapide. Ces nouvelles filiales permettent de renforcer de

manière significative la présence du groupe Maroc Telecom sur des marchés à fort potentiel de croissance, en relais du développement des activités au Maroc où Maroc Telecom prévoit d'importants investissements suite à l'attribution de la licence 4G dans le but de renforcer son leadership technologique et de favoriser l'essor du Très Haut Débit Mobile dans tout le Royaume. »

RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

IFRS en millions de MAD	T1-2014	T1-2015	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	7 206	7 942	10,2%	-0,7%
EBITDA	3 942	4 026	2,2%	-2,0%
Marge (%)	54,7%	50,7%	-4,0 pts	-4,2 pts
EBITA	2 665	2 558	-4,0%	-4,2%
Marge (%)	37,0%	32,2%	-4,8 pts	-5,0 pts
Résultat Net Part du Groupe	1 466	1 316	-10,2%	-6,1%
Marge (%)	20,3%	16,6%	-3,8 pts	-3,7 pts
CAPEX ⁽²⁾	855	833	-2,5%	-
CAPEX / CA	11,9%	10,5%	-1,4pt	-
CFFO	2 544	2 781	+9,3%	-

► Parc

Le parc du Groupe s'établit à près de 52 millions de clients au 31 mars 2015, en progression de 32% sur un an en raison de l'intégration des six filiales africaines dans le périmètre du Groupe depuis le 26 janvier 2015. Les filiales historiques enregistrent une bonne performance de leurs parcs, en croissance de 12,4%.

► Chiffre d'affaires

Au 31 mars 2015, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé⁽³⁾ de 7 942 millions de dirhams, en hausse de 10,2% par rapport au premier trimestre 2014 du fait de l'élargissement du périmètre du Groupe, en retrait de 0,7% à base comparable⁽¹⁾. La baisse du chiffre d'affaires au Maroc de 3,1% est pratiquement compensée par la hausse de 5,9% à base comparable du chiffre d'affaires des activités à l'International. Le chiffre d'affaires des filiales nouvellement acquises est en baisse limitée (-1,3% à taux de change constant⁽⁴⁾), alors que celui des filiales historiques progresse de 9,1% à taux de change constant⁽⁴⁾.

► Résultat opérationnel avant amortissement

Au cours du premier trimestre 2015, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom atteint 4 026 millions de dirhams, en hausse de 2,2% (-2,0% à base comparable). Ce recul, à base comparable, reflète la baisse de 8,1% de l'EBITDA au Maroc, compensé partiellement par la hausse de 14,0% de l'EBITDA des activités à l'International.

Malgré l'impact dilutif de l'intégration des nouvelles filiales africaines, la marge d'EBITDA du Groupe reste au niveau élevé de 50,7%, représentant une baisse de 4,0 points par rapport à la marge du premier trimestre 2014 (-4,2 points à base comparable).

► Résultat opérationnel

Au 31 mars 2015, le résultat opérationnel⁽⁵⁾ (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 2 558 millions de dirhams, en baisse de 4,0% par rapport au premier trimestre 2014 (-4,2% à base comparable). Cette baisse est liée principalement à la baisse de l'EBITDA et à l'augmentation de la charge d'amortissement (+2,5% à base comparable).



► **Résultat net**

A fin mars 2015, le résultat net part du groupe est en baisse de 10,2%, principalement du fait de la baisse de 12,7% du résultat d'exploitation au Maroc que ne compense pas la poursuite de la croissance soutenue du résultat net des filiales historiques et la contribution positive de l'intégration des nouveaux opérateurs africains.

► **Cash Flow**

Durant les trois premiers mois de 2015, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO⁽⁶⁾) sont en hausse de 9,3% par rapport à la même période de 2014, à 2 781 millions de dirhams. Cette évolution positive s'explique par la hausse de 43% du CFFO des activités à l'International qui compense largement le recul de 2,2% du CFFO des activités au Maroc.

REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

- **Maroc**

IFRS en millions de MAD	T1-2014	T1-2015	Variation
Chiffre d'affaires	5 277	5 112	-3,1%
Mobile	3 849	3 521	-8,5%
Services	3 744	3 461	-7,5%
Equipement	106	60	-42,9%
Fixe	1 907	2 104	+10,3%
Dont Data Fixe	477	537	+12,4%
Elimination	-479	-513	
EBITDA	2 970	2 728	-8,1%
Marge (%)	56,3%	53,4%	-2,9 pts
EBITA	2 092	1 828	-12,7%
Marge (%)	39,7%	35,8%	-3,9 pts
CAPEX	525	454	-13,4%
CAPEX / CA	9,9%	8,9%	- 1,1 pt
CFFO	1 897	1 855	-2,2%

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

Dans un environnement marqué par une concurrence très vive, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 5 112 millions de dirhams durant le premier trimestre 2015, en repli de 3,1%, sous l'effet de la baisse des revenus du Mobile et malgré la croissance soutenue des activités Fixe et Internet (+10,3% en un an).

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) s'élève à 2 728 millions de dirhams, en baisse de 8,1% par rapport au premier trimestre 2014, sous l'effet conjugué de la baisse du chiffre d'affaires, de la hausse des charges d'interconnexion et de la légère croissance des coûts d'exploitation. La marge d'EBITDA baisse de 2,9 points mais reste à un niveau élevé de 53,4%.

Le résultat opérationnel ressort à 1 828 millions de dirhams, en baisse de 12,7%. Ce retrait est lié à la baisse de l'EBITDA et la hausse de 2,7% de la charge d'amortissement due aux importants programmes d'investissements réalisés ces dernières années. La marge d'EBITA s'établit à 35,8%.

Au premier trimestre 2015, les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc sont en baisse de 2,2% à 1 855 millions de dirhams en raison principalement du recul de l'EBITDA et ce malgré la baisse de 13,4% des investissements.

Mobile

	Unité	T1-2014	T1-2015	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	18 327	18 165	-0,9%
Prépayé	(000)	16 916	16 629	-1,7%
Postpayé	(000)	1 411	1 536	+8,9%
Dont Internet 3G	(000)	2 638	4 983	+88,9%
ARPU⁽⁸⁾	(MAD/mois)	66,7	62,1	-7,0%
Data en % de l'ARPU^{(9) (10)}	(%)	15,1%	17,8%	+2,7 pts

Au 31 mars 2015, le parc⁽⁷⁾ Mobile s'établit à près de 18,2 millions de clients, en baisse limitée de 0,9% en un an. La baisse de 1,7% du parc prépayé, due à l'interdiction de vente des cartes SIM prépayées pré activées imposée par le régulateur, est compensée par la croissance de 8,9% du parc postpayé qui profite de l'enrichissement des offres en heures de communication et en data.

Le chiffre d'affaires de l'activité Mobile enregistre une baisse de 8,5% au premier trimestre 2015, à 3 521 millions de dirhams dans un environnement concurrentiel difficile.


Le revenu des services Mobile est en diminution de 7,5% en raison de la pression concurrentielle qui pèse sur les prix (-12,7%) et que n'absorbe qu'en partie la hausse des usages (+7,4%). L'ARPU⁽⁸⁾ mixte pour les trois premiers mois de 2015 s'élève ainsi à 62,1 dirhams, en retrait de 7,0% par rapport à la même période de 2014.

L'essor des services Data⁽⁹⁾ se poursuit et atteint 17,8% de l'ARPU grâce notamment au succès rencontré par l'internet 3G⁽¹¹⁾ dont le parc connaît une croissance de 89% sur un an et s'établit à près de 5 millions de clients grâce au succès des offres couplant services voix et data.

Fixe

	Unité	T1-2014	T1-2015	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 418	1 518	+7,0%
Accès Haut Débit⁽¹²⁾	(000)	888	1 030	+16,0%

Le parc Fixe s'élève à 1 518 milliers de lignes au 31 mars 2015, en progression de 7,0%, porté par le segment Résidentiel dont le parc croît de 10,1%.



Les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé un chiffre d'affaires de 2 104 millions de dirhams au cours du premier trimestre 2015, en progression de 10,3% par rapport à la même période de 2014. Cette performance est le fruit du succès des offres double play et l'enrichissement des offres illimitées Phony (l'ajout d'heures gratuites vers les mobiles nationaux).

Le revenu de la Data Fixe poursuit sa progression (+12,4% en un an à 537 millions de dirhams), soutenu par la croissance des parcs ADSL (+16,0%) et VPN IP (+13,0%).

- **International**

Indicateurs financiers

Les activités à l'International intègrent depuis le 26 janvier 2015, date de la finalisation de l'acquisition, les nouveaux opérateurs africains en Côte D'Ivoire, Benin, Togo, Gabon, Niger et Centre Afrique, ainsi que Prestige Telecom qui fournit des prestations IT auprès de ces entités.

IFRS en millions de MAD	T1-2014	T1-2015	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	2 073	3 039	+46,6%	+5,9%
dont Services Mobile	1 696	2 671	+57,5%	+8,0%
EBITDA	972	1 298	+33,6%	+14,0%
Marge (%)	46,9%	42,7%	-4,2 pts	+2,9 pts
EBITA	573	730	+27,5%	+26,5%
Marge (%)	27,6%	24,0%	-3,6 pts	+4,0 pts
CAPEX	330	379	+14,7%	-
CAPEX/ CA	15,9%	12,5%	-3,5 pts	-
CFFO	646	926	+43,3%	-

Au cours du premier trimestre 2015, les activités du Groupe à l'International ont enregistré un chiffre d'affaires de 3 039 millions de dirhams, en hausse de 47,0% du fait de l'élargissement du périmètre du Groupe, et de 5,9% à base comparable. La bonne dynamique des filiales historiques dont les revenus progressent de 9,0% (+9,1% à taux de change constant) malgré la baisse des revenus des nouvelles filiales africaines (-1,3% à taux de change constant) expliquent cette bonne performance. Par pays, il faut noter la bonne performance du Bénin, de Gabon Telecom et de la Mauritanie, dont les fortes croissances de l'activité Mobile soutiennent la performance globale des filiales.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 1 298 millions de dirhams, en hausse de 33,6% (+14,0% à base comparable) sous l'effet combiné de la hausse du chiffre d'affaires et de la hausse maîtrisée des coûts directs et des charges opérationnelles. L'intégration des nouvelles filiales africaines a un impact dilutif sur la marge d'EBITDA qui baisse de 4,2 points à 42,7%. Sur une base comparable, la marge d'EBITDA progresse de 2,9 points.

Le résultat opérationnel (EBITA) s'élève à 730 millions de dirhams, en amélioration de 27,5% (+26,5% à base comparable), en raison de la hausse de l'EBITDA. L'effet dilutif provenant de l'intégration des six opérateurs africains conduit à une détérioration de 3,6 points de la marge d'exploitation. Sur une base comparable, cette marge progresse de 4,0 points.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) des activités à l'International ont augmenté de 43% rapport à la même période de l'année 2014, pour atteindre 926 millions de dirhams. Cette performance s'explique principalement par l'intégration des nouvelles

filiales africaines dont la contribution au CFFO est positive depuis leur intégration au sein du groupe Maroc Telecom.

Indicateurs opérationnels

	Unité	T1-2014	T1-2015	Variation à taux de change constant ⁽⁴⁾
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)			
Mauritanie		1 863	2 018	+8,3%
Burkina Faso		5 018	6 156	+22,7%
Gabon Telecom		1 039	1 164	+12,1%
Mali		10 283	11 171	+8,6%
Côte d'Ivoire		4 104	3 959	-3,5%
Bénin		2 598	2 955	13,8%
Togo		1 766	1 929	9,3%
Moov Gabon		533	424	-20,4%
Niger		597	595	-0,4%
Centrafrique		155	128	-17,3%
ARPU⁽⁸⁾	(MAD/mois)			
Mauritanie		62,1	73,5	+2,8%
Burkina Faso		33,0	28,7	-9,9%
Gabon Telecom		79,7	81,6	+6,0%
Mali		19,8	18,7	-1,7%
Côte d'Ivoire		34,0	34,3	4,8%
Bénin		37,8	37,0	1,8%
Togo		27,5	22,3	-15,6%
Moov Gabon		58,8	59,9	6,1%
Niger		51,4	46,6	-5,6%
Centrafrique		35,4	32,7	-3,9%
Fixe				
Parc	(000)			
Mauritanie		43	44	+2,7%
Burkina Faso		89	80	-9,9%
Gabon Telecom		19	20	+2,9%
Mali		116	131	+12,8%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹²⁾	(000)			
Mauritanie		7,5	9	+15,7%
Burkina Faso		24	16	-32,8%
Gabon Telecom		10	11	+2,5%
Mali		52	55	+6,3%

Notes :

- (1) La base 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 Mauritanienne/Franc CFA.
- (2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.
- (3) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma et Casanet ainsi que les nouvelles filiales africaines (Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Gabon, Niger, Centrafrique et Prestige Telecom qui fournit des services IT à ces dernières) depuis leur acquisition le 26 janvier 2015.
- (4) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/ Franc CFA.
- (5) L'EBITA correspond au résultat opérationnel avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).
- (6) Le CFO comprend les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts, tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie, ainsi que les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées. Il comprend aussi les investissements industriels nets, qui correspondent aux sorties nettes de trésorerie liée aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.
- (7) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (payant ou gratuit) ou reçu un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.
- (8) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généré par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici de l'ARPU mixte des segments prépayé et postpayé.
- (9) Le revenu Data mobile inclut le chiffre d'affaires de l'ensemble des services non-voix facturés (SMS, MMS, internet mobile, etc.) y compris aussi la valorisation de l'accès Internet 3G et SMS inclus dans tous les forfaits postpayés et les Pass Jawal de Maroc Telecom.
- (10) 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.
- (11) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont le crédit est valide et qui ont utilisé le service durant cette période.
- (12) Le parc haut débit inclut les accès ADSL et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA pour les filiales historiques.

Avertissement Important :

Déclarations prospectives. Le présent communiqué de presse contient des déclarations 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). Le présent communiqué de presse 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 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Maroc Telecom est un opérateur global de télécommunications au Maroc, leader sur l'ensemble de ses segments d'activités Fixe, Mobile et Internet. Maroc Telecom est coté simultanément à Casablanca et à Paris depuis décembre 2004 et ses actionnaires de référence sont le groupe Etisalat (48%) et le Royaume du Maroc (30%).

Contacts

Relations investisseurs
relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse
relations.presse@iam.ma