

## RESULTATS CONSOLIDES DES NEUF PREMIERS MOIS 2017

### Faits marquants :

- » Croissance de 8% de la base clients du Groupe qui dépasse 56 millions de clients ;
- » Croissance de 2,3% du chiffre d'affaires consolidé des Services Sortants ;
- » Augmentation de 1,3 point du taux de marge d'EBITDA à change constant, pour atteindre 50% ;
- » Hausse de 4,2% du résultat net ajusté\* part du groupe à change constant ;
- » Confirmation du retour à la croissance du chiffre d'affaires Sortant Mobile au Maroc grâce au fort engouement pour l'Internet Mobile ;
- » Accélération du déploiement des réseaux Très Haut Débit au Maroc pour répondre à la forte demande ;
- » Croissance soutenue des nouvelles filiales : 11% de croissance du chiffre d'affaires et 42% de croissance de l'EBITDA à taux de change constant, sur les neuf premiers mois de 2017.

### Perspectives 2017 maintenues, à périmètre et change constants :

- ▶ Légère baisse du chiffre d'affaires due aux nouvelles mesures de régulation ;
- ▶ EBITDA stable ;
- ▶ CAPEX d'environ 23% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.

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

« Les résultats du troisième trimestre confirment l'amélioration des tendances observées durant le premier semestre et valident les choix stratégiques du Groupe que sont le développement à l'International et le déploiement accéléré du Très Haut Débit Mobile et Fixe pour accompagner les usages croissants

de la Data. La mise en œuvre des plans d'investissements massifs et de modernisation des nouvelles filiales africaines se poursuit et commence à produire ses fruits en termes de croissance et de contribution aux performances du Groupe. »

\*ajusté de l'impact des charges de restructuration en 2017 et de la cession immobilière en 2016 (cf : annexe 1)

## RESULTATS CONSOLIDES AJUSTES\* DU GROUPE

IFRS en millions de MAD	9M-2016	9M-2017	Variation	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	26 674	26 020	-2,5%	-2,3%
<b>EBITDA</b>	12 934	<b>12 960</b>	<b>+0,2%</b>	<b>+0,4%</b>
Marge (%)	48,5%	49,8%	+1,3 pt	+1,3 pt
<b>EBITA ajusté</b>	8 064	<b>8 088</b>	<b>+0,3%</b>	<b>+0,5%</b>
Marge (%)	30,2%	31,1%	+0,9 pt	+0,9 pt
<b>Résultat net ajusté - Part du Groupe</b>	4 302	<b>4 482</b>	<b>+4,2%</b>	<b>+4,2%</b>
<b>Marge (%)</b>	16,1%	17,2%	+1,1 pt	+1,1 pt
<b>CAPEX <sup>(2)</sup></b>	5 170	<b>5 430</b>	<b>+5,0%</b>	
Dont fréquences et licences	888	149		
CAPEX / CA (hors fréquences et licences)	16,0%	20,3%	+4,3 pt	
<b>CFFO ajusté</b>	7 767	<b>7 870</b>	<b>+1,3%</b>	

\* Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans l'annexe 1.

### ► Parc

Le parc du Groupe se situe à plus de 56 millions de clients au 30 septembre 2017, en hausse de 7,7% sur un an, due essentiellement à la hausse des parcs Mobile au Niger, au Togo et en Côte d'Ivoire et à la croissance soutenue des parcs Haut Débit Fixe et Mobile au Maroc.

### ► Chiffre d'affaires

Au cours des neuf premiers mois de 2017, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires de 26 020 millions de dirhams, en légère baisse de 2,5% (-2,3% à taux de change constant). Cette évolution est due au recul des revenus Entrants suite à la libéralisation de la téléphonie sur IP depuis novembre 2016 au Maroc et aux baisses des tarifs de terminaison d'appels mobile au Maroc et dans les filiales africaines. Les revenus des Services Sortants sont en croissance de 2,3% grâce à l'augmentation des parcs et la hausse des usages Data.

### ► Résultat opérationnel avant amortissement

A fin septembre 2017, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom atteint 12 960 millions de dirhams, en hausse de 0,2% (+0,4% à taux de change constant). La progression de 12,2% (+12,8% à taux de change constant) de l'EBITDA des activités à l'International compense largement la baisse de 5,8% de l'EBITDA au Maroc.

Le taux de marge d'EBITDA progresse de 1,3 pt en 1 an pour atteindre le niveau élevé de 49,8% grâce aux efforts d'optimisation des coûts et à l'impact favorable des baisses de tarifs de terminaison d'appel Mobile dans les filiales subsahariennes.

► **Résultat opérationnel**

A fin septembre 2017, le résultat opérationnel (EBITA)<sup>(4)</sup> ajusté consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 8 088 millions de dirhams, en progression de 0,3% par rapport à la même période de 2016 (+0,5% à taux de change constant) grâce à la hausse de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté progresse de 0,9 pt pour atteindre 31,1%.

► **Résultat net – Part du Groupe**

Le résultat net ajusté part du Groupe s'élève à 4 482 millions de dirhams, en progression de 4,2% à taux de change constant par rapport à la même période de 2016, grâce à la forte hausse du résultat net des activités à l'International portée par le succès de la restructuration des nouvelles filiales Moov qui dégagent au global un résultat net positif.

► **Cash Flow**

Durant les neuf premiers mois de 2017, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)<sup>(5)</sup> ajustés s'élèvent à 7 870 millions de dirhams, en hausse de 1,3% par rapport aux neuf premiers mois de 2016, portés par une amélioration du CFFO au Maroc et ce malgré l'intensification de la cadence des investissements.

## REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

Les ajustements des indicateurs financiers « Maroc » et « International » sont détaillés dans l'annexe 1.

- **Maroc**

IFRS en millions de MAD	9M-2016	9M-2017	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	16 216	<b>15 316</b>	<b>-5,6%</b>
<b>Mobile</b>	10 717	<b>9 999</b>	<b>-6,7%</b>
Services	10 452	9 851	-5,7%
Equipement	265	147	-44,5%
<b>Fixe</b>	6 740	<b>6 696</b>	<b>-0,7%</b>
Dont Data Fixe*	1 798	1 980	+10,1%
Elimination et autres revenus	-1 241	-1 379	
<b>EBITDA</b>	8 630	<b>8 133</b>	<b>-5,8%</b>
Marge (%)	53,2%	53,1%	-0,1 pt
<b>EBITA ajusté</b>	5 829	<b>5 320</b>	<b>-8,7%</b>
Marge (%)	35,9%	34,7%	-1,2 pt
<b>CAPEX</b>	2 355	<b>3 127</b>	<b>+32,8%</b>
Dont fréquences et licences			
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	14,5%	20,4%	+5,9 pt
<b>CFFO ajusté</b>	4 902	<b>5 328</b>	<b>+8,7%</b>

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

Les revenus des activités au Maroc s'établissent à 15 316 millions de dirhams sur les neuf premiers mois de l'année, en baisse de 5,6% suite à la réintroduction de l'asymétrie sur les tarifs de terminaison d'appel mobile en mars 2017 et la libéralisation de la téléphonie sur IP en novembre 2016.

Le chiffre d'affaires des Services Sortants est en croissance de 1,2%, soutenu par le succès que connaît la Data Mobile et Fixe dont les chiffres d'affaires progressent respectivement de 55% et 10,1%.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) des neuf premiers mois de 2017 s'élève à 8 133 millions de dirhams, en baisse de 5,8% par rapport à la même période de 2016 en raison de la baisse du chiffre d'affaires. Le taux de marge d'EBITDA est quasiment stable (-0,1 pt) grâce à l'amélioration du taux de marge brute de 0,5 pt et à la baisse de 3,4% des coûts opérationnels qui tirent profit du succès rencontré par le plan de départ volontaire ayant bénéficié à 1 026 salariés.

Le résultat opérationnel (EBITA) ajusté atteint 5 320 millions de dirhams, en baisse de 8,7%. Ce retrait est dû à la baisse de l'EBITDA et à la hausse de 0,7% des charges d'amortissement consécutive aux investissements réalisés pour l'extension du réseau 4G+ et l'extension du réseau fibre optique. Le taux de marge d'EBITA ajusté se situe à 34,7%.

Les flux nets de trésorerie opérationnels ajustés au Maroc enregistrent une hausse de 8,7%, à 5 328 millions de dirhams, grâce à la bonne gestion du besoin en fonds de roulement (BFR).

## Mobile

	Unité	9M-2016	9M-2017	Variation
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(6)</sup>	(000)	18 628	<b>18 898</b>	<b>+1,5%</b>
Prépayé	(000)	16 913	17 140	+1,3%
Postpayé	(000)	1 715	1 758	+2,5%
Dont Internet 3G/4G+ <sup>(7)</sup>	(000)	7 471	<b>9 737</b>	<b>+30,3%</b>
ARPU <sup>(8)</sup>	(MAD/mois)	61,9	<b>57,8</b>	<b>-6,6%</b>

Au 30 septembre 2017, le parc<sup>(6)</sup> Mobile s'élève à 18,9 millions de clients, en hausse de 1,5% en un an. Cette tendance résulte à la fois de la progression du parc postpayé dont le parc progresse de 2,5% et de celle du prépayé qui affiche une croissance de 1,3%.

Dans un contexte réglementaire toujours contraignant, en raison de la réinstauration en mars 2017 d'une asymétrie de 20% sur les terminaisons d'appels en faveur des autres opérateurs et la baisse du Trafic International Entrant consécutive à la libéralisation de la téléphonie sur IP, le chiffre d'affaires Mobile recule de 6,7% par rapport à la même période de 2016, pour s'établir à 9 999 millions de dirhams.

Les revenus Sortants sont en hausse de 0,6% sur les neuf premiers mois de 2017, portés par la croissance de 55% de la Data Mobile qui fait plus que compenser la baisse de la Voix.

L'ARPU<sup>(8)</sup> mixte pour les neuf premiers mois de 2017 reste à un niveau élevé de 57,8 dirhams, en retrait toutefois de 6,6% par rapport à la même période de 2016.

La Data Mobile poursuit son essor et voit son parc Mobile augmenter de 30% et son trafic croître de 82%, soutenue par un réseau 3G et 4G+ de plus en plus étoffés qui couvrent 93% et 86% de la population.

## Fixe et Internet

	Unité	9M-2016	9M-2017	Variation
<b>Fixe</b>				
Lignes Fixe	(000)	1 615	1 682	+4,2%
Accès Haut Débit <sup>(9)</sup>	(000)	1 204	1 319	+9,5%

Le parc Fixe progresse de 4,2% pour atteindre 1,7 million de lignes. Le parc Haut Débit, quant à lui, enregistre une croissance de 9,5% et s'établit à 1,3 million d'abonnements.

Durant les neuf premiers mois de 2017, les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé un chiffre d'affaires de 6 696 millions de dirhams, quasiment stable (-0,7%) par rapport à la même période de l'année 2016, malgré la baisse de 14,7% du revenu tiré du transit de minutes internationales, activité très faiblement margée.

La Data Fixe reste en croissance très soutenue (+10,1%), portée toujours la croissance du parc ADSL (+9,5%).

- **International**

### Indicateurs financiers

IFRS en millions de MAD	9M-2016	9M-2017	Variation	Variation à taux de change constant
<b>Chiffre d'affaires</b>	11 485	<b>11 616</b>	<b>+1,1%</b>	<b>+1,5%</b>
dont Services Mobile	10 374	10 589	+2,1%	+2,5%
<b>EBITDA</b>	4 303	<b>4 827</b>	<b>+12,2%</b>	<b>+12,8%</b>
Marge (%)	37,5%	41,6%	+4,1 pt	+4,1 pt
<b>EBITA ajusté</b>	2 234	<b>2 768</b>	<b>+23,9%</b>	<b>+24,6%</b>
Marge (%)	19,5%	23,8%	+4,4 pt	+4,4 pt
<b>CAPEX</b>	2 815	<b>2 303</b>	<b>-18,2%</b>	
Dont fréquences et licences	888	149		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	16,8%	18,5%	+1,8 pt	
<b>CFFO ajusté</b>	2 865	<b>2 542</b>	<b>-11,3%</b>	

Au cours des neuf premiers mois de 2017, les activités du Groupe à l'International ont enregistré un chiffre d'affaires de 11 616 millions de dirhams, en hausse de 1,1% (+1,5% à taux de change constant) porté par la progression de 10,9% à change constant du chiffre d'affaires des nouvelles filiales, malgré l'impact de la baisse des tarifs de terminaison d'appels et la désactivation des clients non identifiés. Sur le seul troisième trimestre, la croissance du chiffre d'affaires des filiales s'accélère (+4,7% à taux de change constant) grâce aux gains de part de marché et aux investissements importants pour soutenir la croissance des usages Voix et Data.

A fin septembre 2017, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ressort à 4 827 millions de dirhams, en hausse de 12,2% (+12,8% à taux de change constant). Le taux de marge d'EBITDA progresse de 4,1 point pour atteindre 41,6%, grâce à l'impact favorable de la baisse des tarifs de terminaison d'appel conduisant à une amélioration du taux de marge brute (+0,5 point à change constant) et la capacité du Groupe à réduire ses coûts opérationnels à l'International (-7,5% à change constant).

Le résultat opérationnel (EBITA) ajusté s'établit à 2 768 millions de dirhams, en croissance de 23,9% (+24,6% à taux de change constant), du fait de la croissance soutenue de l'EBITDA et d'une charge d'amortissement quasiment stable (+0,4% à change constant).

Durant la même période, les flux nets de trésorerie opérationnels ajustés des activités à l'International ressortent en baisse de 11,3%, pour atteindre 2 542 millions de dirhams en raison de la hausse des CAPEX.

## Indicateurs opérationnels

	Unité	9M-2016	9M-2017	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(6)</sup></b>	(000)			
Mauritanie		2 051	2 140	+4,3%
Burkina Faso		6 968	7 086	+1,7%
Gabon		1 726	1 626	-5,8%
Mali		6 062	6 803	+12,2%
Côte d'Ivoire		6 305	7 587	+20,3%
Bénin		3 700	3 901	+5,4%
Togo		2 352	2 782	+18,3%
Niger		1 208	1 993	+65,0%
Centrafrique		145	140	-3,4%
<b>Fixe</b>				
<b>Parc</b>	(000)			
Mauritanie		47	49	+4,9%
Burkina Faso		72	76	+5,9%
Gabon		18	21	+12,2%
Mali		145	152	+4,9%
<b>Haut Débit Fixe</b>				
<b>Parc<sup>(9)</sup></b>	(000)			
Mauritanie		11	12	+10,8%
Burkina Faso		14	13	-6,2%
Gabon		12	15	+26,4%
Mali		60	63	+5,6%

## Notes :

- (1) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ 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 Télécom, Sotelma et Casanet ainsi que les nouvelles filiales africaines (en Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, Centrafrique et Prestige Telecom qui fournit des services IT à ces dernières) depuis leur acquisition le 26 janvier 2015.
- (4) 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).
- (5) Le CFFO 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.
- (6) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (hors appel en provenance de l'ERPT concerné ou de ses Centres de Relations Clients) ou émis un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data (hors échanges de données techniques avec le réseau de l'ERPT concerné) durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.
- (7) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G et 4G+ 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.
- (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 parc haut débit inclut les accès ADSL, FTTH (fibre optique) 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 de l'Autorité Marocaine du marché des capitaux ([www.ammc.ma](http://www.ammc.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)). 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 de l'autorité marocaine du marché des capitaux 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. Il s'est développé à l'international et est aujourd'hui présent dans dix pays en Afrique. Maroc Telecom est coté simultanément à Casablanca et à Paris et ses actionnaires de référence sont la Société de Participation dans les Télécommunication (SPT)\* (53%) et le Royaume du Maroc (30%).**

**\* SPT est une société de droit marocain contrôlée par Etisalat.**

## Contacts

**Relations investisseurs**  
[relations.investisseurs@iam.ma](mailto:relations.investisseurs@iam.ma)

**Relations presse**  
[relations.presse@iam.ma](mailto:relations.presse@iam.ma)

### Annexe 1 : Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

Le résultat opérationnel ajusté, le résultat net ajusté part du groupe et le CFFO ajusté, mesures à caractère non strictement comptable, doivent être considérés comme des informations complémentaires. Ils illustrent mieux les performances du groupe en excluant les éléments exceptionnels.

(en millions MAD)	9M - 2016			9M - 2017		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
<b>EBITA ajusté</b>	<b>5 829</b>	<b>2 234</b>	<b>8 064</b>	<b>5 320</b>	<b>2 768</b>	<b>8 088</b>
<b>Eléments exceptionnels :</b>						
Cession immobilière		+297	+297			
Charges de restructuration				-193	-49	-242
<b>EBITA publié</b>	<b>5 829</b>	<b>2 532</b>	<b>8 361</b>	<b>5 127</b>	<b>2 719</b>	<b>7 846</b>
<b>Résultat net ajusté – Part du Groupe</b>			<b>4 302</b>			<b>4 482</b>
<b>Eléments exceptionnels :</b>						
Cession immobilière			+152			
Charges de restructuration						-165
<b>Résultat net publié – Part du Groupe</b>			<b>4 454</b>			<b>4 318</b>
<b>CFFO ajusté</b>	<b>4 902</b>	<b>2 865</b>	<b>7 767</b>	<b>5 328</b>	<b>2 542</b>	<b>7 870</b>
<b>Eléments exceptionnels :</b>						
Cession immobilière		+317	+317			
Charges de restructuration				-578	-60	-638
Paiement des licences		-33	-33		-558	-558
<b>CFFO publié</b>	<b>4 902</b>	<b>3 149</b>	<b>8 051</b>	<b>4 750</b>	<b>1 924</b>	<b>6 674</b>