

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2019

PRÉSENTATION AUX ANALYSTES

22 juillet 2019



01

**FAITS
MARQUANTS**



Faits marquants S1 2019

**CROISSANCE
DU CHIFFRE D'AFFAIRES
CONSOLIDÉ**



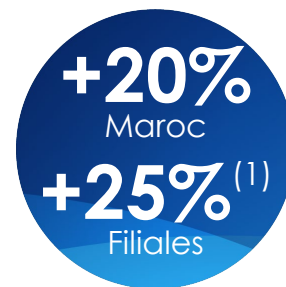
**MAINTIEN D'UNE MARGE
D'EBITDA ÉLEVÉE**



**AMÉLIORATION DU
RÉSULTAT NET PART DU
GROUPE**



**BONNE PERFORMANCE
DU CHIFFRE D'AFFAIRES MOBILE
AU MAROC**



**ESSOR DU REVENU
DATA MOBILE**



**ÉLARGISSEMENT DU
PÉRIMÈTRE DU GROUPE
AVEC L'AQUISITION DE
TIGO TCHAD⁽³⁾**

1) À taux de change constant

2) A base comparable (maintien de taux de change constant et neutralisation de l'impact de l'application de la norme IFRS16)

3) Tigo Tchad sera consolidé dans les comptes de Maroc Telecom au S2 2019

Faits marquants réglementaires

Au Maroc

Promulgation de la Loi n°121.12, modifiant et complétant la Loi 24-96, qui instaure une obligation généralisée d'accès et de partage des infrastructures ainsi qu'une augmentation du niveau des sanctions ;

Maintien d'une asymétrie tarifaire de la terminaison d'appel Mobile à l'avantage des concurrents (20% avec Inwi et 6% avec Orange) ;

Étude relative à la Note d'orientations Générales lancée par l'ANRT, toujours en cours ;

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

Dans les filiales

Attribution d'une licence Mobile globale à l'Onatel et lancement de la 4G ;

Processus d'attribution en cours de licences 4G et d'une nouvelle licence Mobile 2G/3G/4G en Mauritanie ;

Baisse de la terminaison d'appel Mobile au Mali et en Côte d'Ivoire ;

Poursuite de la pression des régulateurs sur la QoS et l'identification clients ;

Pression continue sur les contributions sectorielles.

Autres faits marquants S1 2019



❖ Acquisition de 100% de Tigo Tchad :

- Parc Mobile⁽¹⁾ : 3,7 millions
- Part de marché Mobile (parc)⁽¹⁾ : 51%



❖ Opération de cession de 8% des actions de l'État :

- Cession de 6% en bloc à des institutionnels marocains
- Cession de 2% au public → Opération sursouscrite 16 fois
- Cours de l'action maintenu aux niveaux antérieurs à l'opération

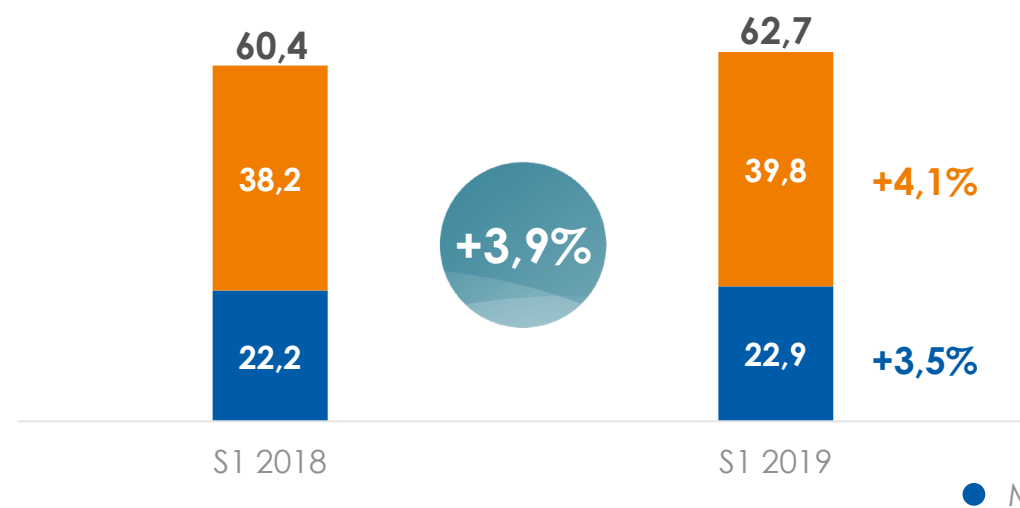


❖ Câble sous marin à Fibre Optique West Africa :

Lancement d'un projet de construction d'un câble sous marin optique d'une longueur de 8 200 km (« West Africa ») dont l'objectif est de développer la connectivité Internet des filiales sub-sahariennes à partir de fin 2020

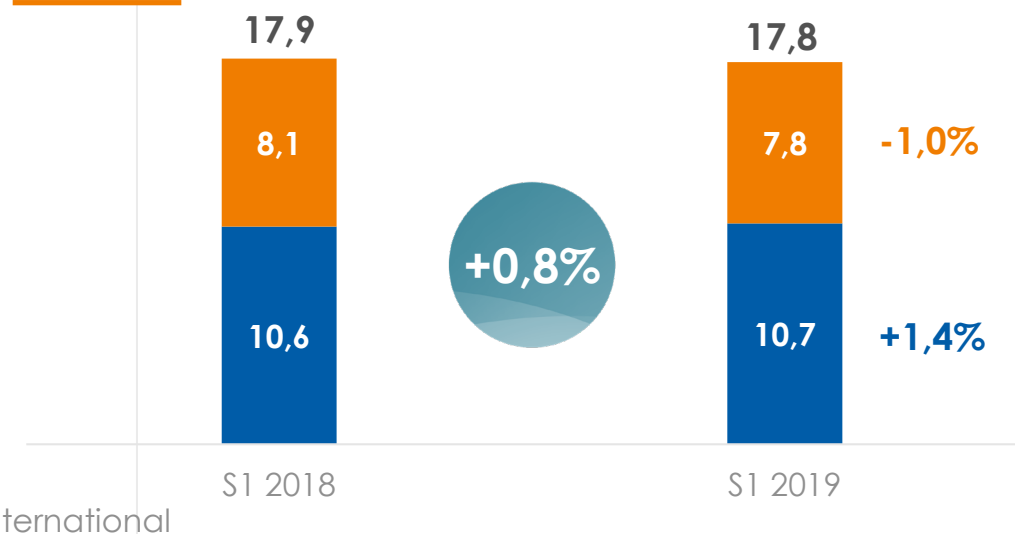
Vue d'ensemble

Croissance de la base clients (millions)



Forte progression de la base clients du Groupe (+3,9%), pour atteindre près de 63 millions de clients

Croissance des revenus consolidés⁽¹⁾ (Mds MAD)



Poursuite de la croissance des revenus au Maroc (+1,4%) grâce notamment à l'Internet Mobile

Résultats du S1 2019 au-dessus des objectifs annoncés

Perspectives 2019⁽¹⁾

Chiffre d'affaires
stable

EBITDA
stable

CAPEX⁽³⁾ d'environ 15%
du chiffre d'affaires

Réalisations S1 2019⁽¹⁾

+0,8%

+5,1%⁽²⁾

10,7%

1) À périmètre et change constants

2) À change constant et en neutralisant l'impact de l'application de la norme IFRS16

3) Hors fréquences & licences

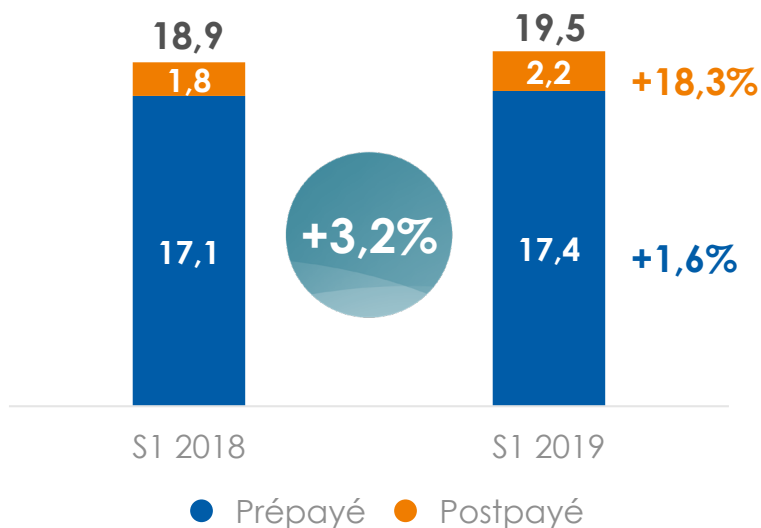
02

REVUE DES ACTIVITÉS

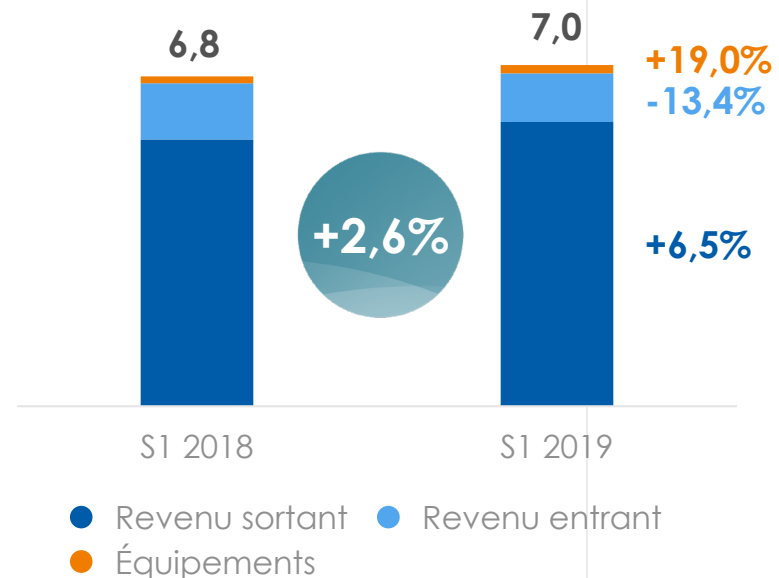


Maroc Mobile

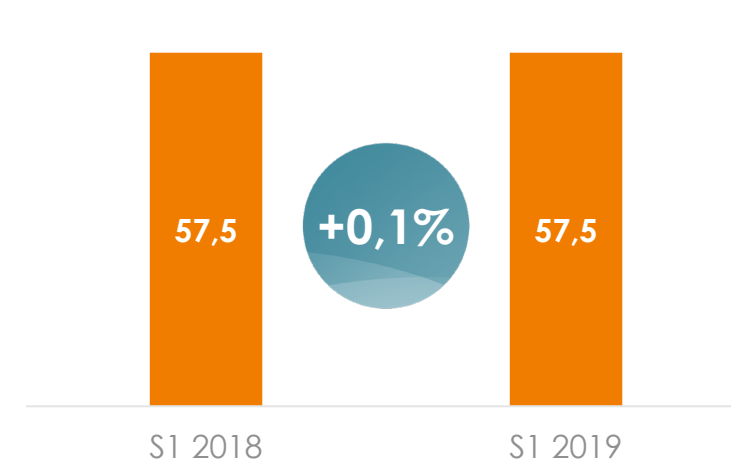
Parc Mobile (millions)



Revenu Mobile (Mds MAD)



ARPU (MAD/mois)



Croissance du chiffre d'affaires sortant tirée par la Data
Baisse des revenus entrants sous l'effet de la baisse du trafic

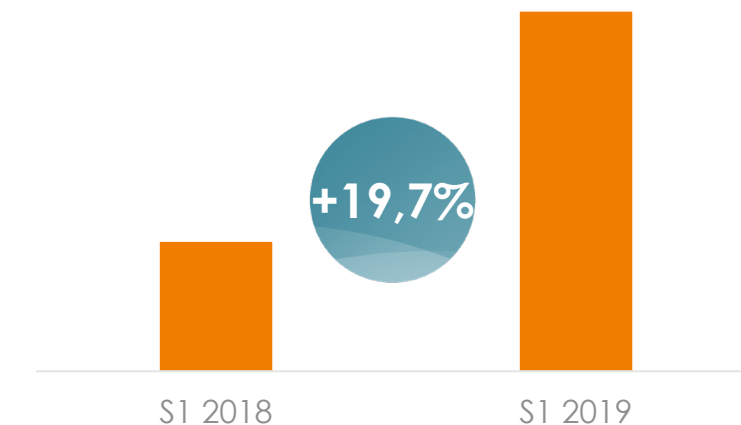
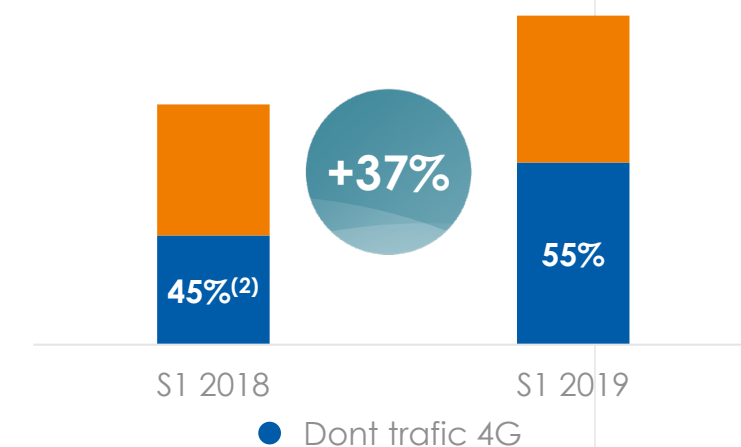
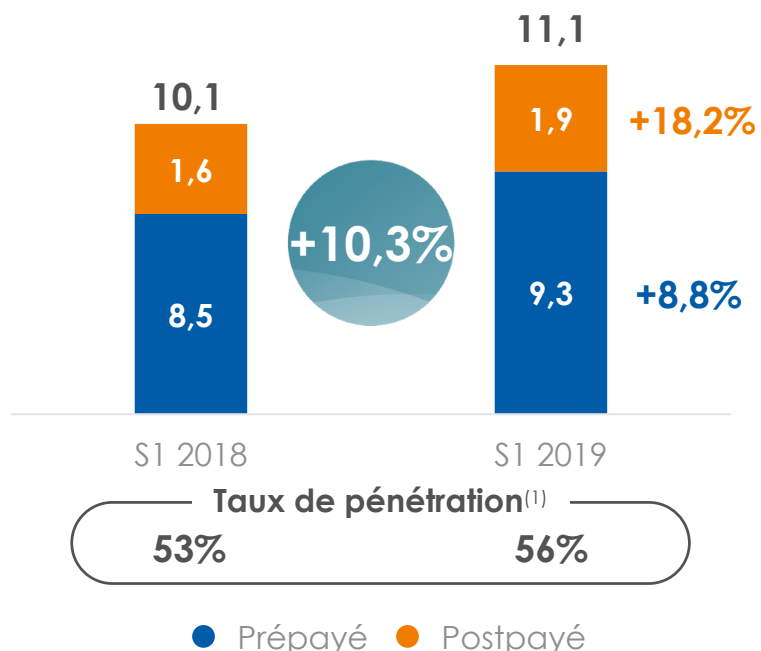
Maroc

Internet Mobile: Essor continu

Parc Internet Mobile (millions)

Trafic Data

Chiffre d'affaires Data



Fort engouement pour l'Internet Mobile

Les clients continuent à s'équiper en smartphones 4G qui **représentent 40% du parc actif global**

➔ **Maroc Telecom est le leader de l'Internet Mobile avec 51%⁽³⁾ de part de marché à fin mars 2019**

(+1,7 pt en un an)

1) Calculé sur le parc Mobile Maroc Telecom

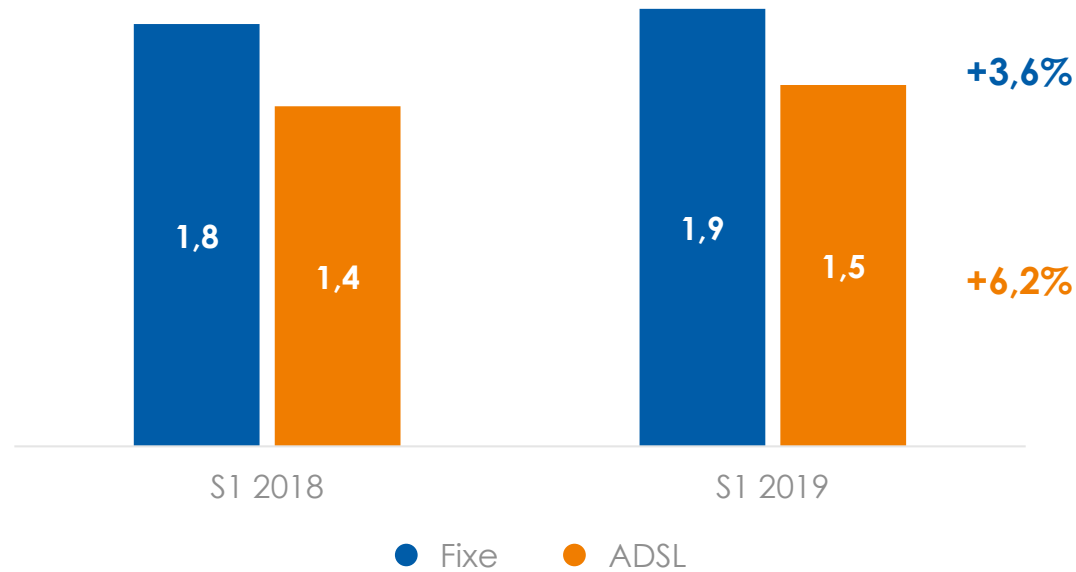
2) Retraité suite à un changement dans la méthode de calcul

3) ANRT T1 2019

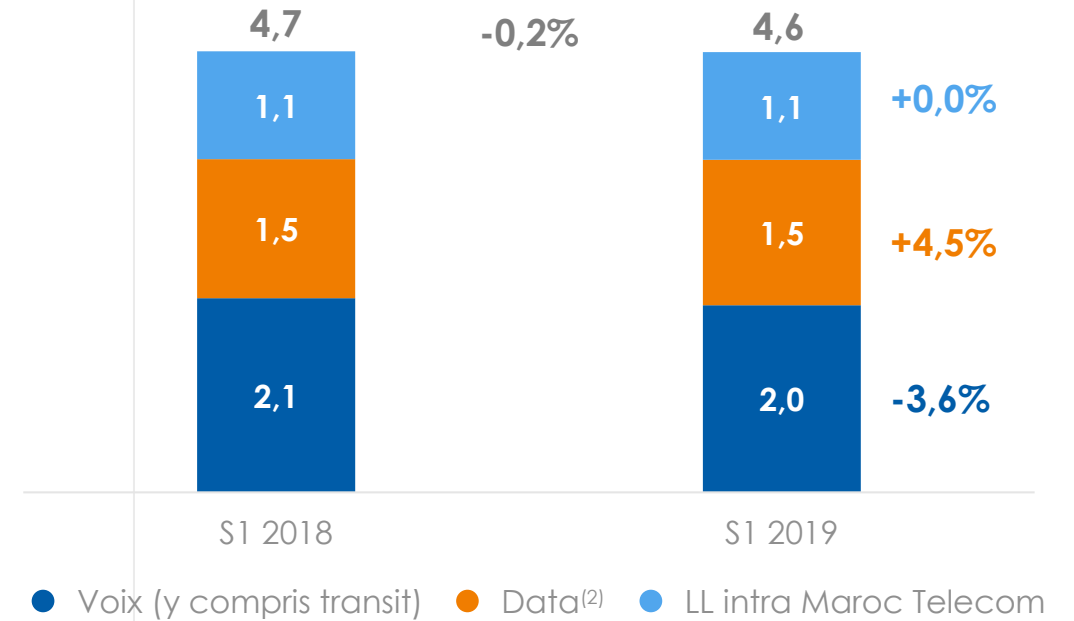
Maroc

Fixe et Internet : croissance des revenus Data

Parcs Fixe & ADSL⁽¹⁾ (millions)



Revenu Fixe & Internet (Mds MAD)



Croissance continue des revenus Data Fixe
Parc FTTH en forte croissance

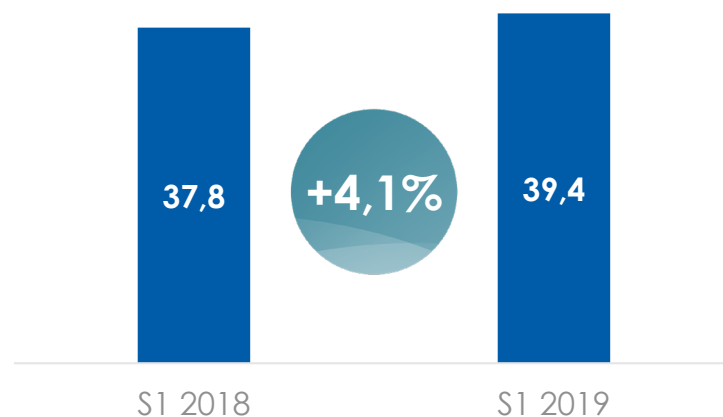
1) Y compris le bas débit et liaisons louées

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

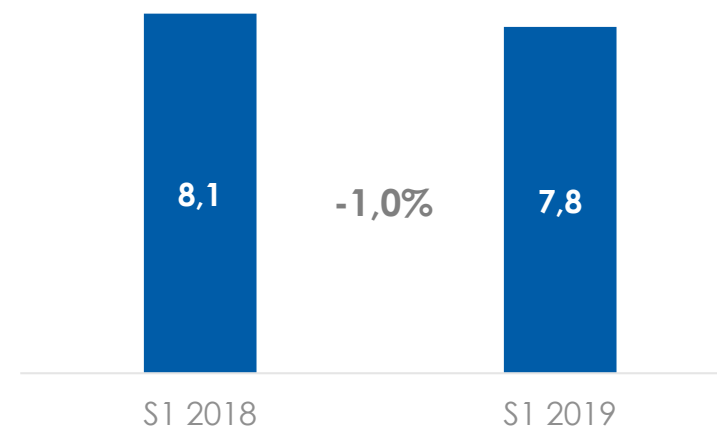
International

Revenus soutenus par la Data

Parc Mobile (millions)



Chiffre d'affaires⁽¹⁾ (Mds MAD)



Croissance soutenue des parcs Mobile (+4,1%)

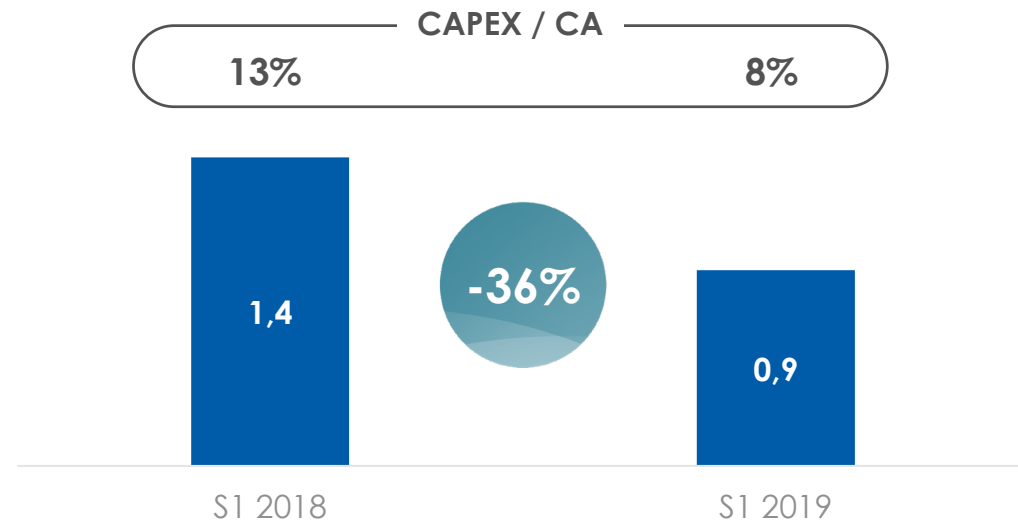
Croissance de 25% de la Data Mobile qui compense la baisse des terminaisons d'appel et de l'entrant international. Retraité de l'impact de la baisse des terminaisons d'appels, **le chiffre d'affaires des activités à l'International est en hausse de 0,7%⁽¹⁾.**

1) À taux de change constant

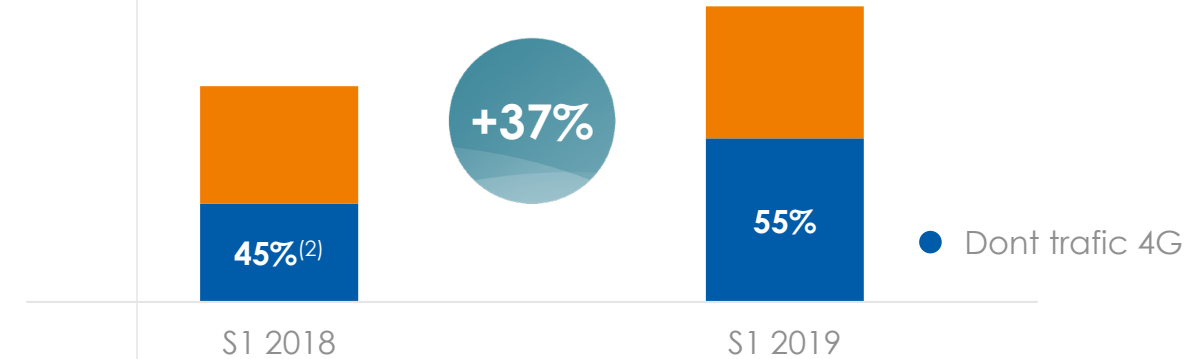
Maroc

Investissements

CAPEX⁽¹⁾ (Mds MAD)



Évolution trafic Data Mobile



Croissance soutenue du trafic Data Mobile avec un taux de couverture de la population en 4G de 98% et de 99% en 3G, confirmant la position de Maroc Telecom comme 1^{er} opérateur 4G+ au Maroc

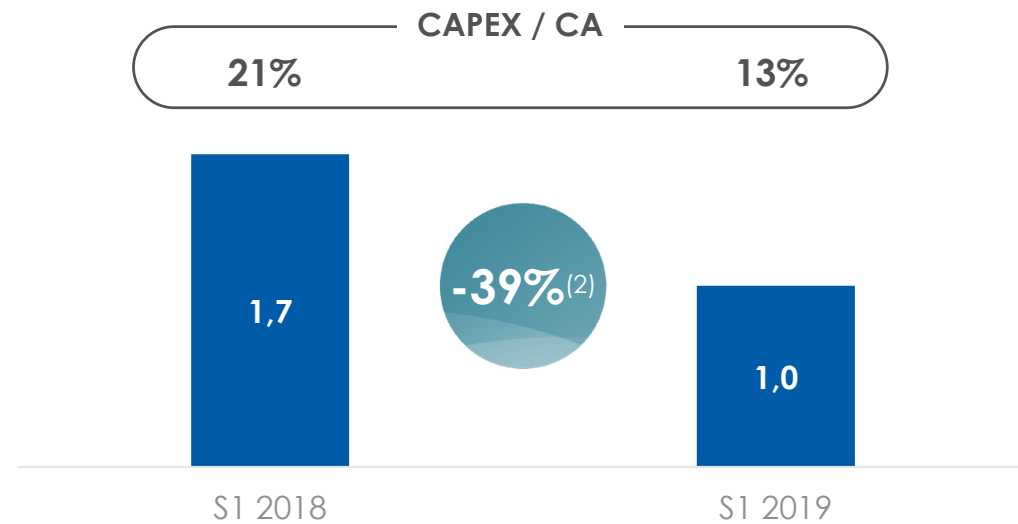
Adaptation du niveau de CAPEX par optimisations techniques et révision des prix d'acquisition
 Poursuite des investissements dans la fibre optique, tant sur le backbone que sur les réseaux d'accès
 Activation des fréquences 2600 Mhz et 800 Mhz sur la 4G afin d'améliorer la couverture Indoor et Outdoor

1) Hors fréquences et licences

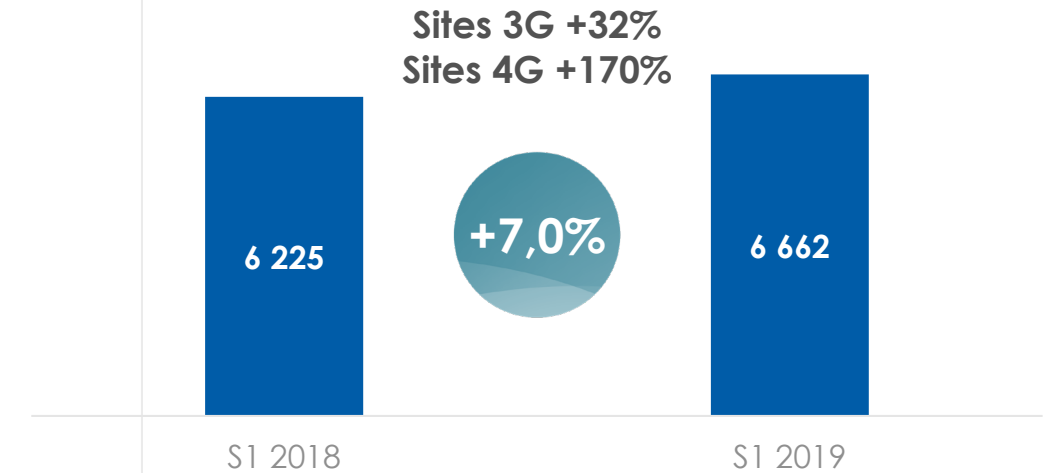
2) Retraité suite à un changement dans la méthode de calcul

International Développement du Haut Débit

CAPEX⁽¹⁾ (Mds MAD)



Évolution sites physiques radio



Extension et densification de la couverture Radio accompagnées par le développement du haut débit Mobile et la mise à niveau des infrastructures

Optimisation des investissements par synergies achats et partage d'expertises technologique et opérationnelle

Lancement de la 4G au Burkina Faso

Lancement d'un projet de construction d'un câble sous marin optique d'une longueur de 8 200 km (« West Africa ») dont l'objectif est de développer la connectivité Internet des filiales sub-sahariennes à partir de fin 2020

1) Hors fréquences et licences

2) A taux de change constant

03

REVUE FINANCIÈRE

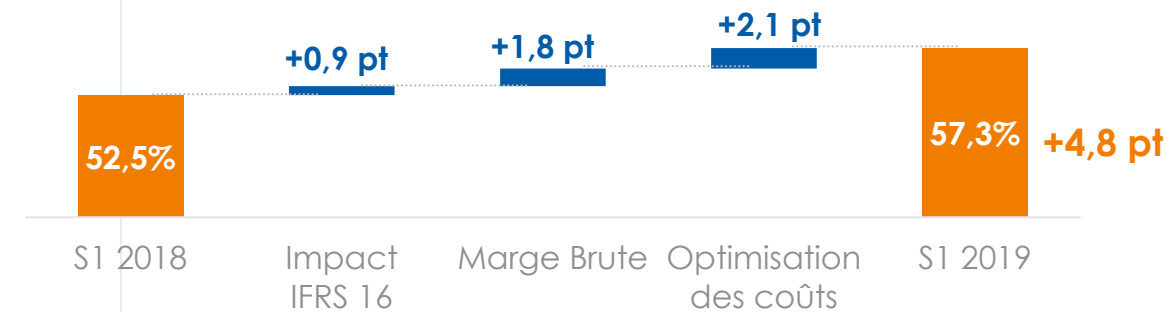


Maroc

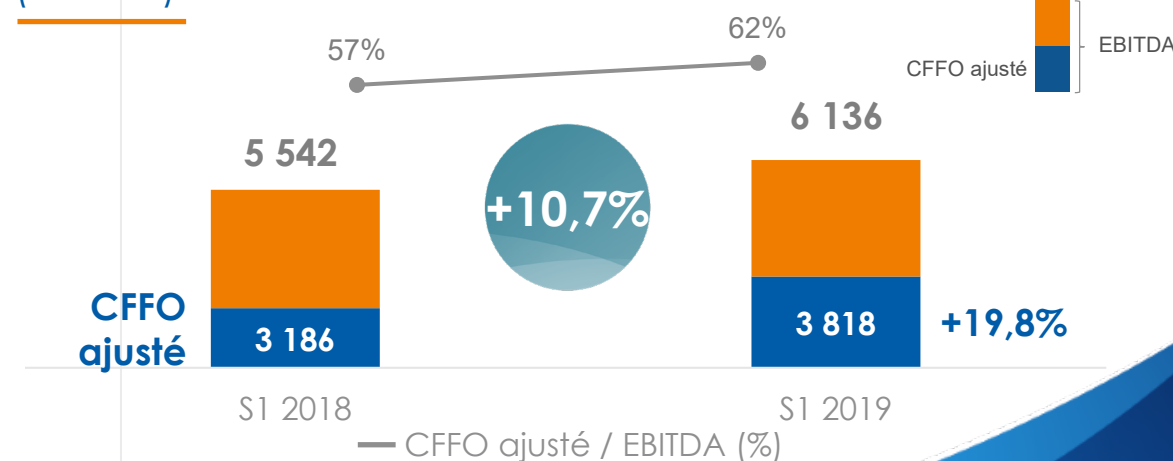
Croissance des résultats

M MAD	S1 2018	S1 2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'Affaires	10 562	10 713	1,4%	1,4%
EBITDA	5 542	6 136	+10,7%	+9,0%
Marge (%)	52,5%	57,3%	+4,8 pt	+3,9 pt
EBITA ajusté ⁽²⁾	3 679	4 170	+13,3%	+13,2%
Marge (%)	34,8%	38,9%	+4,1 pt	+4,0 pt
CAPEX	1 376	877	-36,3%	
Dont licences et fréquences	0	0		
CAPEX / CA (hors licences et fréquences)	13,0%	8,2%	-4,8 pt	
CFFO ajusté ⁽²⁾	3 186	3 818	+19,8%	+16,7%
% EBITDA	57,5%	62,2%	+4,7 pt	+4,1 pt
Dette nette	14 119	15 299	+8,4%	+2,4%
Dette nette / EBITDA	1,3x	1,2x		

Amélioration d'une marge d'EBITDA déjà élevée (en %)



Solide génération de cash (M MAD)



1) A base comparable (maintien de taux de change constant et neutralisation de l'impact de l'application de la norme IFRS16)

2) Se référer à l'annexe 2

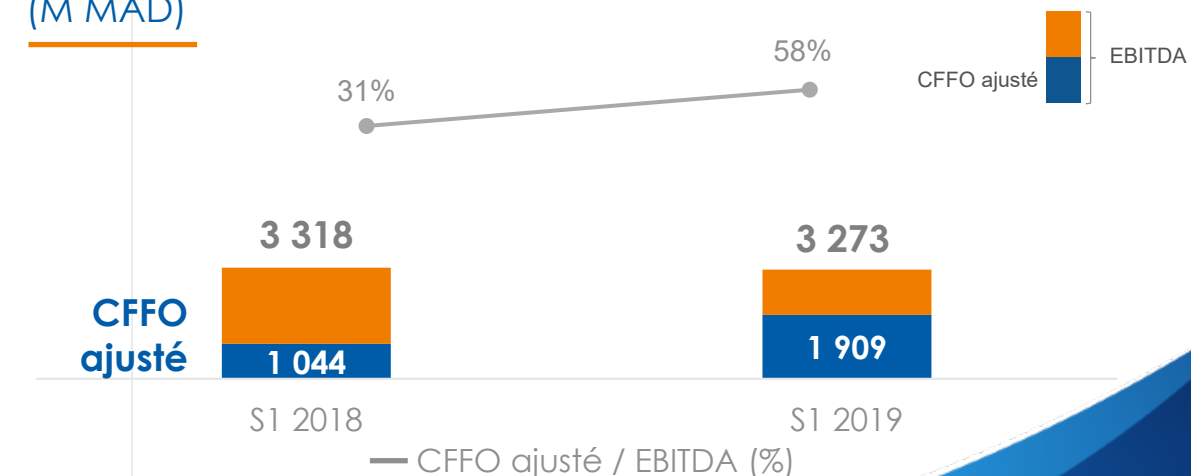
International

M MAD	S1 2018	S1 2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'Affaires	8 146	7 824	-4,0%	-1,0%
EBITDA	3 318	3 273	-1,4%	-1,3%
Marge (%)	40,7%	41,8%	+1,1 pt	-0,1 pt
EBITA ajusté ⁽²⁾	1 861	1 692	-9,1 %	-7,0 %
Marge (%)	22,8%	21,6%	-1,2 pt	-1,4 pt
CAPEX	2 223	2 351	+5,7%	+9,2%
Dont licences et fréquences	480	1 327		
CAPEX / CA (hors licences et fréquences)	21,4%	13,1%	-8,3 pt	-8,3 pt
CFFO ajusté ⁽²⁾	1 044	1 909	+82,9%	+73,0%
% EBITDA	31,5%	58,3%	+26,9 pt	+23,7 pt
Dette nette	6 583	8 698	+32,1%	+27,9%
Dette nette / EBITDA	1,0x	1,3x		

Marge d'EBITDA élevée grâce aux efforts de maîtrise des coûts (en %)



Solide génération de cash (M MAD)



1) A base comparable (maintien de taux de change constant et neutralisation de l'impact de l'application de la norme IFRS16)

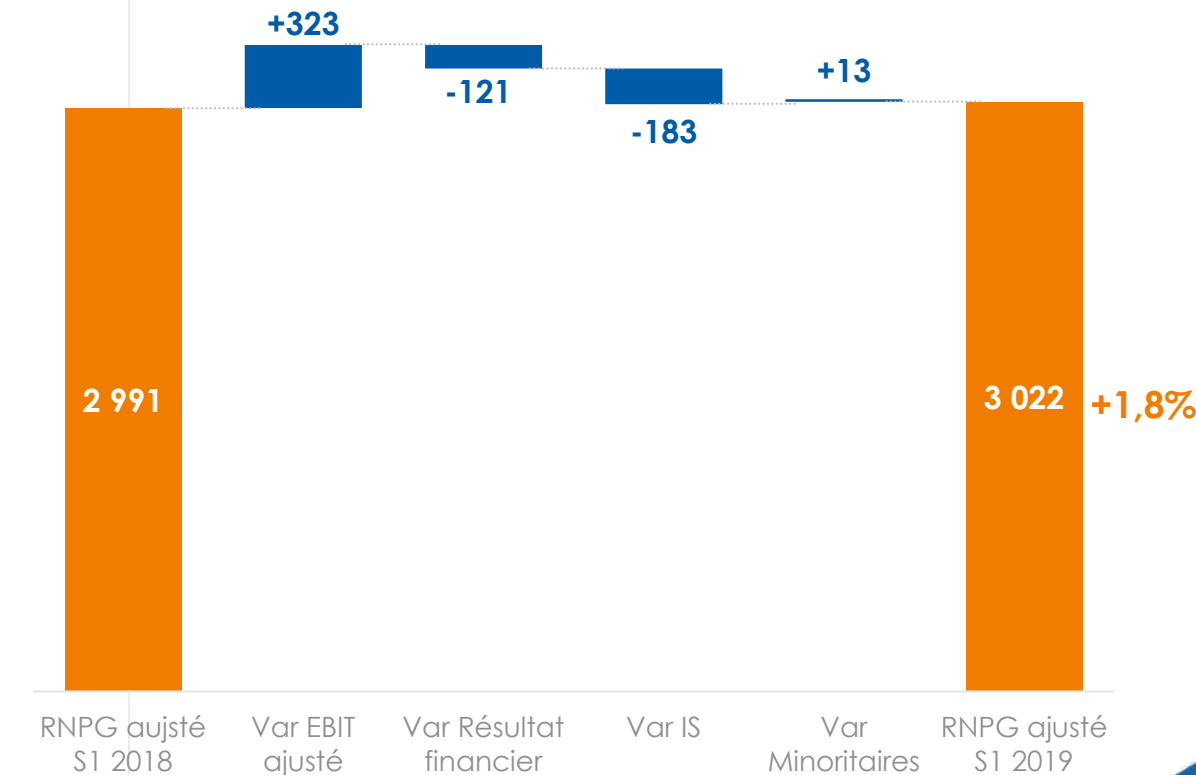
2) Se référer à l'annexe 2

Groupe Maroc Telecom

Résultats consolidés

M MAD	S1 2018	S1 2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'Affaires	17 939	17 844	-0,5%	+0,8%
EBITDA	8 860	9 409	+6,2%	+5,1%
Marge (%)	49,4%	52,7%	+3,3 pt	+2,1 pt
EBITA ajusté ⁽²⁾	5 540	5 862	+5,8%	+6,4%
Marge (%)	30,9%	32,9%	+2,0 pt	+1,7 pt
Résultat financier	-210	-331	+57,6%	
IS	-1 856	-2 040	+9,9%	
Minoritaires	-476	-463	-2,7%	
Résultat net ajusté ⁽²⁾ part du groupe	2 991	3 022	+1,0%	+1,8%
Marge (%)	16,7%	16,9%	+0,3 pt	+0,2 pt
Résultat net ajusté	3 468	3 485	+0,5%	+1,5%

Résultat net part du groupe ajusté (M MAD)



1) A base comparable (maintien de taux de change constant et neutralisation de l'impact de l'application de la norme IFRS16)

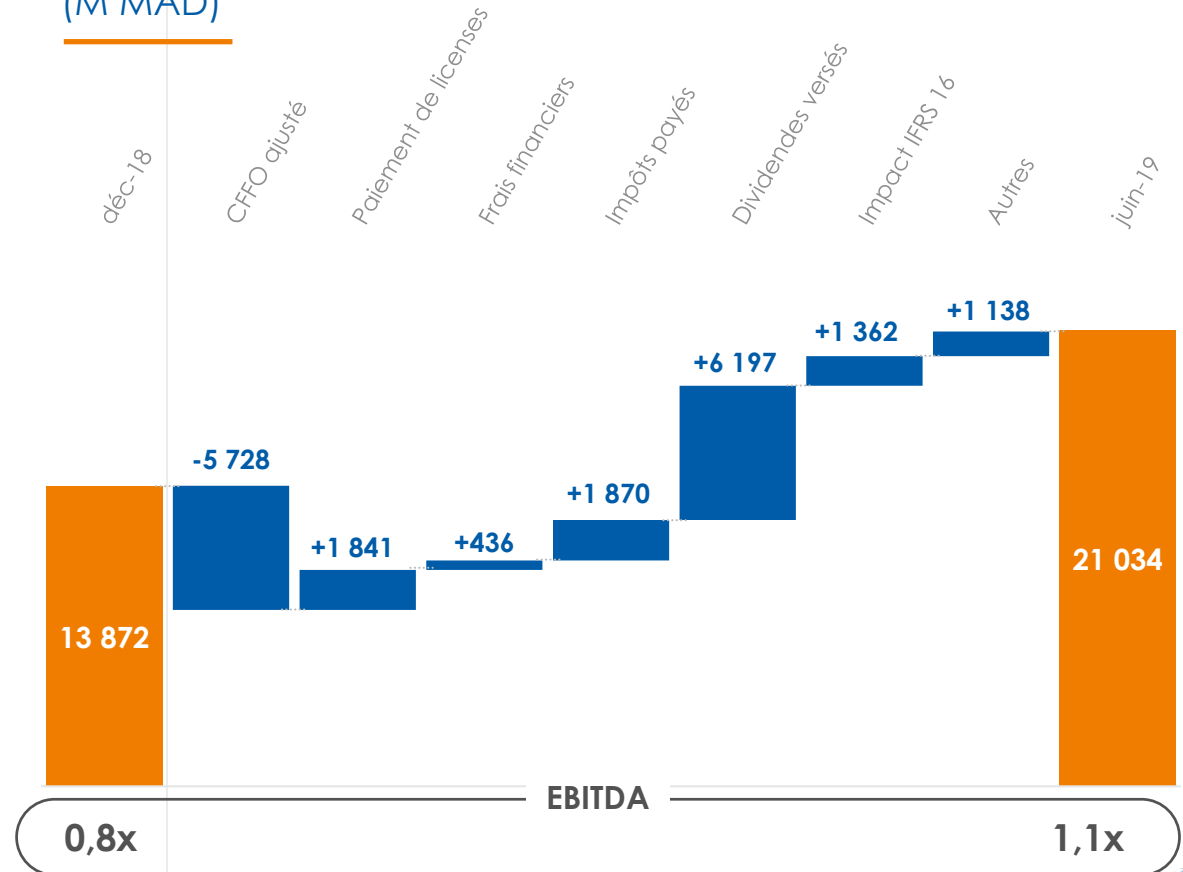
2) Se référer à l'annexe 2

Groupe Maroc Telecom

Cash Flow consolidés

M MAD	S1 2018	S1 2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
EBITDA	8 860	9 409	+6,2%	+5,1%
CAPEX	3 599	3 227	-10,3%	-8,2%
Dont licences et fréquences	480	1 327		
CAPEX / CA (hors licences et fréquences)	17,4%	10,7%	-6,7 pt	-6,7 pt
CFFO ajusté ⁽²⁾	4 230	5 728	+35,4%	+30,6%
% EBITDA	47,7%	60,9%	+13,1 pt	+11,6 pt
Frais financiers	-284	-436	-53,7%	
Impôts payés	-1 571	-1 870	+19,0%	
CFAIT ajusté ⁽²⁾	2 375	3 422	+38,7%	
% EBITDA	26,8%	36,4%	9,6 pt	
Dette nette	17 129	21 034	+22,8%	+16,3%
Dette Nette/EBITDA annualisé	1,0x	1,1x		

Dette nette (M MAD)



1) A base comparable (maintien de taux de change constant et neutralisation de l'impact de l'application de la norme IFRS16)

2) Se référer à l'annexe 2

04

ANNEXES

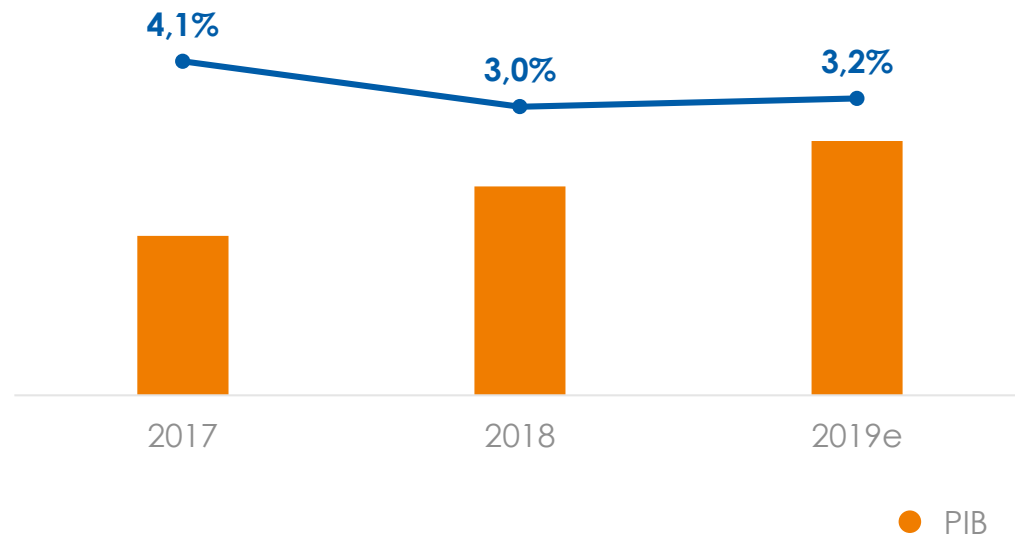


Annexe 1

Environnement Macroéconomique



Maroc⁽¹⁾



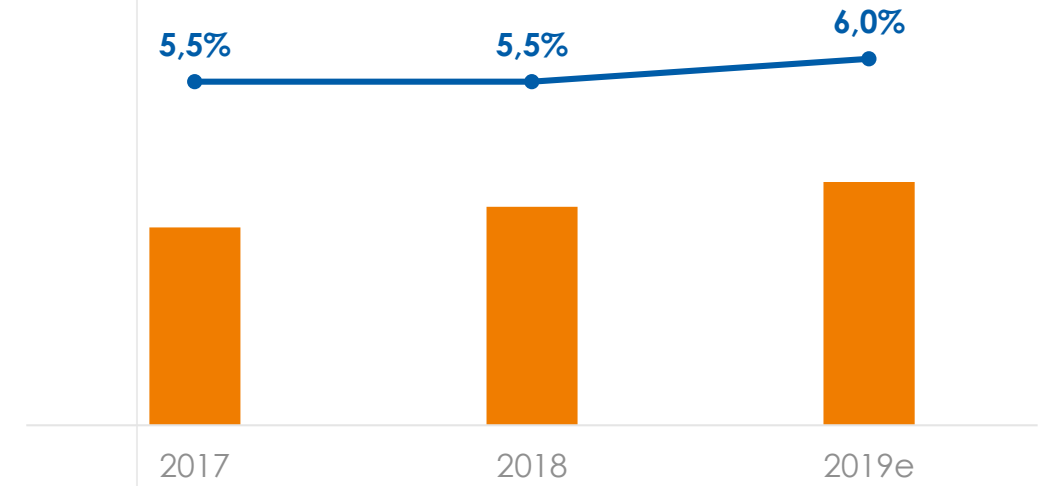
● PIB

● Croissance réelle du PIB

L'année 2019 devrait confirmer le rétablissement de l'économie et le maintien d'une bonne croissance



International⁽²⁾



Croissance économique soutenue
Inflation globalement maîtrisée

1) Ministère de l'économie et des finances

2) Données FMI – avril 2019

Annexe 2

Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

M MAD	S1 2018			S1 2019		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITA ajusté	3 679	1 861	5 540	4 170	1 692	5 862
Charges de restructuration	-2	+11	+9			
EBITA publié	3 677	1 872	5 549	4 170	1 692	5 862
Résultat Net ajusté – part du Groupe			2 991			3 022
Charges de restructuration après impôt			+10			
Résultat Net publié – part du Groupe			3 001			3 022
CFFO ajusté	3 186	1 044	4 230	3 818	1 909	5 728
Charges de restructuration	-2		-2			
Paiement des licences		-274	-274		-1 841	-1 841
CFFO publié	3 185	769	3 954	3 818	68	3 887

Annexe 3

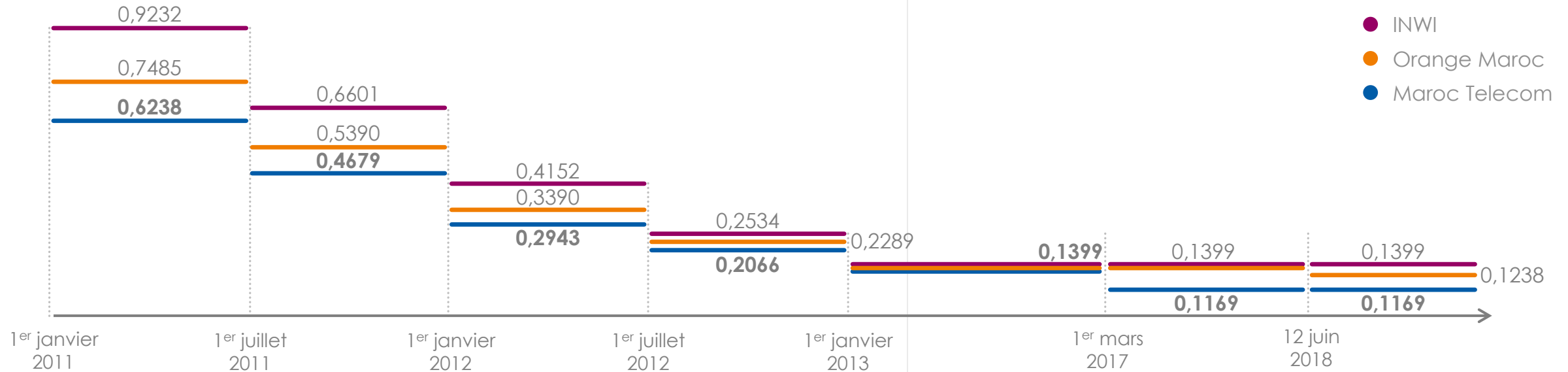
Impact de l'adoption de la norme IFRS 16

(en millions MAD)	S1- 2019		
	Maroc	International	Groupe
EBITDA	+98	+91	+189
EBITA ajusté	+6	+9	+15
RN ajusté			-10
Résultat Net Ajusté part du Groupe			-10
CFFO ajusté	+101	+154	+254
Dettes nettes ajustées	+844	+518	+1 362

Annexe 4

Environnement réglementaire au Maroc












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.

Annexe 5

Présence du groupe Maroc Telecom

	MAROC	MAURITANIE	BURKINA FASO	GABON	MALI	CÔTE D'IVOIRE	BÉNIN	TOGO	NIGER	CENTRAFRIQUE	Tchad ⁽¹⁾
											
Année d'acquisition		2001	2006	2007	2009	2015	2015	2015	2015	2015	2019
Population (millions)	35,2	4,7	20,0	2,1	19,1	26,3	11,7	8,2	19,9	5,2	12,8
PIB (Md \$)	121	5,6	14,9	17,2	17,8	45,2	11,2	5,6	9,7	2,3	11,4
Pénétration Mobile	127%	97%	95%	145%	94%	134%	77%	79%	46%	32%	52%
Part de marché Mobile (parc)	43%	62%	39%	54%	37%	25%	46%	56%	26%	11%	51%
Position concurrentielle	1/3	1/3	2/3	1/2	2/3	3/3	2/2	1/2	2/4	3/4	1/2
Technologie 2G	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Technologie 3G	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Technologie 4G	●		●	●	●	●	●	●			●

Source : Dataxis – T1 2019, FMI – Avril 2019 et ANRT – T1 2019

(1) : Tigo Tchad sera consolidé dans les comptes Maroc Telecom au S2 2019

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 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.