

Rabat, le 29 avril 2014

## RESULTATS CONSOLIDES DU 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2014

### Une performance conforme aux objectifs annuels :

- Retour à une légère croissance du chiffre d'affaires (+0,4%),
- Forte progression des parcs clients : +16,5% à 39 millions de clients,
- Croissance soutenue de l'activité Fixe au Maroc (+5,3%) grâce à la progression des parcs Fixe (+9,2%) et Haut Débit (+22,7%),
- Maintien d'une croissance soutenue dans les filiales : chiffre d'affaires et EBITDA en hausse respectivement de 11,4% et 8,4% à taux de change constant, grâce à la croissance de près de 35% des parcs clients,
- Baisse de 6,8% de l'EBITDA consolidé du Groupe,
- Poursuite des programmes de modernisation des réseaux Fixe et Mobile au Maroc et dans les filiales.

### Ces réalisations sont conformes aux objectifs pour l'année 2014, à savoir :

- EBITDA en légère baisse,
- Légère croissance des investissements\*.

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

« Grâce à une stratégie constamment adaptée aux dernières innovations dans la technologie et les services, le groupe Maroc Telecom a de nouveau montré sa capacité à maîtriser les nouvelles technologies de l'information. Cette dynamique s'accompagne d'une maîtrise des coûts permettant de maintenir les marges à un niveau élevé et de préserver la capacité d'investissement du Groupe. Maroc Telecom a pu ainsi poursuivre les importants programmes de rénovation de ses réseaux Mobile, Fixe et Internet pour préparer l'arrivée du très haut débit. »

\* Hors acquisition éventuelle de nouvelles fréquences et licences

## RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

<i>IFRS en millions de MAD</i>	T1-2013	T1-2014	Variation	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	7 180	7 206	+0,4%	+0,2%
EBITDA	4 228	3 942	-6,8%	-6,9%
<i>Marge (%)</i>	<i>58,9%</i>	<i>54,7%</i>	<i>-4,2 pts</i>	<i>-4,2 pts</i>
EBITA	3 042	2 665	-12,4%	-12,5%
<i>Marge (%)</i>	<i>42,4%</i>	<i>37,0%</i>	<i>-5,4 pts</i>	<i>-5,4 pts</i>
CFFO	2 321	2 544	9,6%	

### • Chiffre d'affaires

Au 31 mars 2014, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé<sup>(2)</sup> de 7 206 millions de dirhams, en hausse de 0,4% par rapport au premier trimestre 2013 (+0,2% à taux de change constant<sup>(1)</sup>). Cette performance s'explique notamment par la bonne dynamique des activités à l'International dont le chiffre d'affaires enregistre une hausse de 12,3% et par une baisse contenue des activités au Maroc (-3,4%).

Le parc du Groupe s'établit à plus de 39 millions de clients au 31 mars 2014, en progression de près de 17% sur un an, tirée essentiellement par l'International dont le parc global enregistre une croissance de près de 35% pour atteindre 18,6 millions de clients.

### • Résultat opérationnel avant amortissement

Au cours du premier trimestre 2014, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom atteint 3 942 millions de dirhams, en retrait de 6,8% (-6,9% à taux de change constant). Cette baisse est liée au recul de 11% de l'EBITDA au Maroc, partiellement compensé par la hausse de 9,2% de l'EBITDA de l'International. La marge d'EBITDA baisse de 4,2 pts, mais reste au niveau élevé de 54,7%.

### • Résultat opérationnel

Au 31 mars 2014, le résultat opérationnel<sup>(3)</sup> (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 2 665 millions de dirhams, en baisse de 12,4% par rapport au premier trimestre 2013 (-12,5% à taux de change constant). Ce repli est dû à la baisse de 6,8% de l'EBITDA et l'augmentation de 7,5% de la charge d'amortissement liée aux importants programmes d'investissement réalisés ces dernières années. La marge d'exploitation est en baisse de 5,4 pts pour atteindre 37,0%.

### • Cash-flow

A fin mars 2014, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO<sup>(4)</sup>) sont en hausse de 9,6% par rapport à la même période de 2013, à 2 544 millions de dirhams, grâce essentiellement à la croissance très importante du CFFO de l'International multiplié par 2,5 grâce à l'optimisation du besoin en fonds de roulement et à la baisse des investissements réalisés sur le premier trimestre (-19,8%).

## REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

### • Maroc

<i>IFRS en millions de MAD</i>	T1-2013	T1-2014	Variation
Chiffre d'affaires	5 461	5 277	-3,4%
<b>Mobile</b>	<b>4 083</b>	<b>3 849</b>	<b>-5,7%</b>
<i>Services</i>	3 961	3 744	-5,5%
<i>Equipement</i>	122	106	-13,1%
<b>Fixe</b>	<b>1 811</b>	<b>1 907</b>	<b>+5,3%</b>
<i>dont Data Fixe*</i>	448	477	6,5%
<b>Elimination</b>	<b>-433</b>	<b>-479</b>	
EBITDA	3 338	2 970	-11,0%
<i>Marge (%)</i>	61,1%	56,3%	-4,8 pts
EBITA	2 511	2 092	-16,7%
<i>Marge (%)</i>	46,0%	39,7%	-6,3 pts
CFFO	2 061	1 897	-7,9%

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

Durant le premier trimestre 2014, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 5 277 millions de dirhams, en repli de 3,4% sous l'effet de la baisse continue des prix dans le Mobile prépayé en raison notamment de la généralisation de la tarification à la seconde et de l'intensité de la cadence des promotions. Cette baisse est nettement contenue par rapport aux précédents trimestres grâce à la stabilité des terminaisons d'appel et à la croissance de 5,3% des activités Fixe et Internet.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) ressort à 2 970 millions de dirhams, en baisse de 11,0% par rapport au premier trimestre 2013, du fait de la baisse du chiffre d'affaires et de la hausse des charges d'interconnexion. La marge d'EBITDA baisse de 4,8 pts mais reste au niveau élevé de 56,3%.

Avec une charge d'amortissement en hausse (+6,0%) relative aux importants programmes d'investissement réalisés ces dernières années, le résultat opérationnel (EBITA) s'élève à 2 092 millions de dirhams, en baisse de 16,7%, soit une marge opérationnelle de 39,7%.

Au premier trimestre 2014, les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc se contractent de 7,9% à 1 897 millions de dirhams, du fait d'une baisse de 11,0% de l'EBITDA, que ne compense qu'en partie la réduction de 29,6% des investissements par rapport à la même période de 2013.

## Mobile

	Unité	T1-2013	T1-2014	Variation
Mobile				
<b>Parc<sup>(5)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>17 871</b>	<b>18 327</b>	<b>+2,6%</b>
<i>Prépayé</i>	<i>(000)</i>	<i>16 627</i>	<i>16 916</i>	<i>+1,7%</i>
<i>Postpayé</i>	<i>(000)</i>	<i>1 244</i>	<i>1 411</i>	<i>+13,4%</i>
<i>dont Internet 3G</i>	<i>(000)</i>	<i>1 610</i>	<i>2 638</i>	<i>+64,0%</i>
<b>ARPU<sup>(6)</sup></b>	<b>(MAD/mois)</b>	<b>72,3</b>	<b>66,7</b>	<b>-7,6%</b>
<i>Data en % de l'ARPU<sup>(7)</sup></i>	<i>(%)</i>	<i>13,8%</i>	<i>14,7%</i>	<i>+0,9 pt</i>
<b>MOU</b>	<b>(Min/mois)</b>	<b>120</b>	<b>164</b>	<b>+37,1%</b>

Le chiffre d'affaires de l'activité Mobile est en repli de 5,7% au cours du premier trimestre 2014, à 3 849 millions de dirhams dans un environnement concurrentiel qui reste vif.

Au 31 mars 2014, le parc<sup>(5)</sup> Mobile s'établit à 18,3 millions de clients, en progression de 2,6% en un an, tiré essentiellement par la croissance de 1,7% du parc prépayé (+289 000 clients) ainsi que celle de 13,4% du parc postpayé (+167 000 clients). Cette progression des parcs tient à l'enrichissement des offres et à la migration des clients prépayés vers les offres d'abonnement. Avec le succès remporté par les offres couplant services voix et data, la croissance du parc Internet Mobile 3G<sup>(8)</sup> reste très soutenue avec une évolution de 64% sur un an permettant d'atteindre 2,6 millions de clients à fin mars 2014.

Le revenu des services Mobile est en diminution de 5,5%, principalement en raison du recul de 8,2% du revenu Mobile sortant et malgré la stabilité des tarifs de terminaison d'appel. La hausse de 46% du trafic sortant n'a pas permis de compenser la baisse des prix de 38%. Le chiffre d'affaires Equipement continue de se contracter (-13,1% en un an) du fait d'une politique de subventions plus ciblée.

L'ARPU<sup>(6)</sup> mixte du premier trimestre 2014 s'élève à 66,7 dirhams, en recul de 7,6% par rapport à la même période de 2013. L'impact des fortes baisses des prix dans le Mobile (-38%) n'a été que partiellement compensé par la hausse de l'usage sortant voix (+42%) et par l'essor des services Data dont la contribution augmente de 0,9 pt en un an pour atteindre 14,7% de l'ARPU.

## Fixe et Internet

	Unité	T1-2013	T1-2014	Variation
Fixe				
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>1 298</b>	<b>1 418</b>	<b>+9,2%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(9)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>724</b>	<b>888</b>	<b>+22,7%</b>

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont enregistré un chiffre d'affaires de 1 907 millions de dirhams au cours du premier trimestre 2014, en progression de 5,3% par rapport à la même période de 2013. La croissance de l'activité Fixe est liée en grande partie au succès des offres double play, aux offres illimitées fixe à fixe Phony et à la très bonne dynamique des offres IP pour les entreprises.

Le revenu de la Data Fixe est en hausse de 6,5% à 477 millions de dirhams, soutenu par la croissance des parcs ADSL (+23,0%) et VPN IP (+10,5%).

A fin mars 2014, le parc Fixe au Maroc progresse de 9,2% sur un an, portant le nombre de lignes à 1 418 milliers, tiré par le segment Résidentiel dont le parc croît de 15,0% grâce au fort engouement pour l'Internet à haut débit.

- International

<i>IFRS en millions de MAD</i>	T1-2013	T1-2014	Variation	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	1 846	2 073	+12,3%	+11,4%
<b>Mauritanie</b>	<b>345</b>	<b>389</b>	<b>+12,8%</b>	<b>+12,1%</b>
<i>dont Services Mobile</i>	314	357	+13,9%	+13,2%
<b>Burkina Faso</b>	<b>535</b>	<b>599</b>	<b>+12,0%</b>	<b>+11,2%</b>
<i>dont Services Mobile</i>	450	496	+10,3%	+9,5%
<b>Gabon</b>	<b>342</b>	<b>400</b>	<b>+17,1%</b>	<b>+16,2%</b>
<i>dont Services Mobile</i>	190	255	+34,1%	+33,1%
<b>Mali</b>	<b>640</b>	<b>706</b>	<b>+10,4%</b>	<b>+9,6%</b>
<i>dont Services Mobile</i>	549	609	+11,1%	+10,2%
<b>Elimination</b>	<b>-16</b>	<b>-21</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>890</b>	<b>972</b>	<b>+9,2%</b>	<b>+8,4%</b>
<i>Marge (%)</i>	48,2%	46,9%	-1,3 pt	-1,3 pt
<b>EBITA</b>	<b>531</b>	<b>573</b>	<b>+7,8%</b>	<b>+7,1%</b>
<i>Marge (%)</i>	28,8%	27,6%	-1,1 pt	-1,1 pt
<b>CFFO</b>	<b>260</b>	<b>646</b>	<b>+148,5%</b>	

Au cours du premier trimestre 2014, les activités du groupe Maroc Telecom à l'International ont enregistré une croissance soutenue de 12,3% (+11,4% à taux de change constant) de leur chiffre d'affaires qui atteint 2 073 millions de dirhams. Cette performance a été réalisée grâce à la forte croissance des parcs Mobile (+36%) consécutive à l'essor de ces marchés émergents et à la multiplicité des campagnes marketing lancées par les filiales de Maroc Telecom.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 972 millions de dirhams, en progression de 9,2% (+8,4% à taux de change constant) malgré le fort accroissement du poids des taxes réglementaires. La marge d'EBITDA atteint 46,9%, en baisse de 1,3 pt.

Le résultat opérationnel (EBITA) s'élève à 573 millions de dirhams, en amélioration de 7,8% par rapport au premier trimestre 2013 (+7,1% à taux de change constant) sous l'effet de la hausse de l'EBITDA et de la charge d'amortissement (+11,0%) consécutive aux importants investissements réalisés ces dernières années. La marge d'EBITA est en léger retrait de 1,1 pt, à 27,6% du chiffre d'affaires.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) à l'International ont plus que doublé (2,5x) par rapport à la même période de l'année 2013, pour atteindre 646 millions de dirhams. Cette performance s'explique par la croissance du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) et par l'optimisation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

## Mauritanie

	Unité	T1-2013	T1-2014	Variation
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(5)</sup>	(000)	2 027	1 863	-8,1%
ARPU <sup>(6)</sup>	(MAD/mois)	50,7	62,1	22,5%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>+2,7%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(9)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>7</b>	<b>7,5</b>	<b>+10,0%</b>

A fin mars 2014, les activités en Mauritanie ont généré un chiffre d'affaires de 389 millions de dirhams, en hausse de 12,8% (+12,1% à taux de change constant), tiré par le Mobile dont le chiffre d'affaires des services progresse de 13,9% (+13,2% à taux de change constant), sous l'effet de la forte augmentation de l'usage sortant (+39,7%).

Le parc Mobile s'établit à 1 863 milliers de clients, en baisse de 8,1% par rapport au premier trimestre 2013 en raison de l'intensification de la concurrence et d'une politique marketing ciblée en faveur de la progression des usages des clients actifs. Les parcs Fixe et Internet sont quant à eux, en hausse sur 12 mois de respectivement 2,7% et 10,0% pour s'établir à 42 651 et 7 465 clients.

## Burkina Faso

	Unité	T1-2013	T1-2014	Variation
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(5)</sup>	(000)	4 055	5 018	+23,8%
ARPU <sup>(6)</sup>	(MAD/mois)	37,2	33,0	-11,3%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>101</b>	<b>89</b>	<b>-11,5%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(9)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>30</b>	<b>24</b>	<b>-22,1%</b>

A fin mars 2014, les activités au Burkina Faso ont généré un chiffre d'affaires de 599 millions de dirhams, en hausse de 12,0% (+11,2% à taux de change constant), porté par la croissance soutenue du Mobile dont le chiffre d'affaires services progresse de 10,3% (+9,5% à taux de change constant), grâce à la bonne dynamique du parc Mobile (+23,8%).

En raison d'opérations de fiabilisation des parcs, les parcs Fixe et Internet sont en recul respectif de 11,5% et 22,1% et comptent 89 156 et 23 554 clients.

## Gabon

	Unité	T1-2013	T1-2014	Variation
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(5)</sup>	(000)	824	1 039	+26,0%
ARPU <sup>(6)</sup>	(MAD/mois)	80,4	79,7	-0,9%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>+5,8%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(9)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>+23,6%</b>

Le chiffre d'affaires au Gabon s'est établi à 400 millions de dirhams au premier trimestre 2014, en hausse de 17,1% (+16,2% à taux de change constant). L'activité reste tirée par la forte croissance de l'activité Mobile dont le revenu des services progresse de 34,1% (+33,1% à taux de change constant), grâce à la forte croissance du parc (+26%) et des usages sortants (+25,2%) qui bénéficient des importants investissements réalisés dans le réseau.

Les parcs Fixe (+5,8%) et Internet (+23,6%) poursuivent leur croissance grâce aux succès de l'offre Duo couplant ligne fixe et accès internet et des offres Data pour les entreprises.

## Mali

	Unité	T1-2013	T1-2014	Variation
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(5)</sup>	(000)	6 504	10 283	+58,1%
ARPU <sup>(6)</sup>	(MAD/mois)	28,7	19,8	-31,2%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>98</b>	<b>116</b>	<b>+18,5%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(9)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>+14,2%</b>

Le revenu généré par les activités du premier trimestre 2014 au Mali progresse de 10,4% (+9,6% à taux de change constant), pour s'établir à 706 millions de dirhams, lié à la croissance de l'activité Mobile dont le chiffre d'affaires des services s'accroît de 11,1% (+10,2% à taux de change constant) grâce à l'importante croissance du parc Mobile (+58,1%).

Les parcs du Fixe (+18,5%) et de l'Internet (+14,2%) enregistrent des croissances soutenues.

## Notes :

- (1) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA.
- (2) Au 31 mars 2014, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma et Casanet.
- (3) 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).
- (4) 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.
- (5) Parc actif, constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (payant ou gratuit) ou ayant émis un SMS ou MMS durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.
- (6) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généralisé 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.
- (7) Le revenu Data mobile inclut le chiffre d'affaires de l'ensemble des services non-voix facturés (SMS, MMS, internet mobile, etc.) y compris la valorisation de l'accès Internet 3G à 512 kbit/s inclus dans tous les forfaits postpayés de Maroc Telecom.
- (8) 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 la recharge est valide.
- (9) Les parcs haut débit incluent les accès bas débit et les liaisons louées.

## 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](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)). 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. Avec ses 4 filiales, Gabon Télécom au Gabon, Mauritel en Mauritanie, Onatel au Burkina Faso et Sotelma au Mali, le Groupe Maroc Telecom totalise plus de 39 millions de clients Mobile, Fixe et Internet. Maroc Telecom est coté simultanément à Casablanca et à Paris depuis décembre 2004 et ses actionnaires de référence sont le groupe Vivendi (53%) et le Royaume du Maroc (30%).**

## Contacts

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

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