

Rabat, le 23 février 2015

## RESULTATS CONSOLIDES DE L'ANNEE 2014

### Faits marquants :

- **Croissance du chiffre d'affaires consolidé du Groupe** (+2,1% à taux de change constant sur l'année 2014) ;
- **Poursuite de la croissance des parcs** à plus de 40 millions de clients ;
- **Confirmation du retour à la croissance du chiffre d'affaires au Maroc** (+0,9% au deuxième semestre) ;
- **Maintien d'une forte croissance dans les filiales** : chiffre d'affaires et EBITDA en hausse respective de 11,3% et 5,4% à taux de change constant ;
- **Croissance de 5,6% du Résultat Net part du Groupe** ;
- **Légère baisse de l'EBITDA Groupe** (-3,2%) et **légère hausse des investissements** (+2,2%) sur un an, **conformément aux perspectives annoncées pour l'année** ;
- **Stabilisation du cash-flow opérationnel du groupe à 12 milliards de dirhams**, malgré la baisse de l'EBITDA ;
- **Finalisation de l'acquisition auprès d'Etisalat de six nouveaux opérateurs en Afrique** au Bénin, en Côte d'Ivoire, au Gabon, au Niger, en République Centre-africaine et au Togo.

**Proposition de distribution de 100% du résultat 2014, soit 6,9 dirhams par action, en croissance de 15% et représentant un rendement de 5,3%\*.**

### Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2015, 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 :

*« L'année 2014 a été marquée par le retour à la croissance du chiffre d'affaires et du résultat net. Le groupe Maroc Telecom récolte ainsi les fruits de ses importants investissements dans le Mobile, dans le Fixe et dans le haut débit et très haut débit Internet. La poursuite de tels efforts dépendra du maintien de la croissance retrouvée et de l'efficacité du marché, lui-même dépendant de la stabilité et de la visibilité de l'environnement réglementaire.*

*Avec l'acquisition de six nouveaux opérateurs africains, Maroc Telecom renforce le positionnement stratégique de ses activités à l'International dans des zones en forte croissance où la poursuite d'importants programmes d'investissement dans les infrastructures et les services vient soutenir la plateforme de Maroc Telecom, l'une des plus performantes d'Afrique. »*

\* Sur la base du cours du 20 février 2015 (130,55 MAD)

## RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

<i>IFRS en millions de MAD</i>	2013	2014	Variation	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	28 559	29 144	2,1%	2,1%
EBITDA	16 213	15 691	-3,2%	-3,2%
<i>Marge (%)</i>	<i>56,8%</i>	<i>53,8%</i>	<i>-2,9 pts</i>	<i>-2,9 pts</i>
EBITA	10 978	10 266	-6,5%	-6,5%
<i>Marge (%)</i>	<i>38,4%</i>	<i>35,2%</i>	<i>- 3,2 pts</i>	<i>-3,2 pts</i>
Résultat Net part du Groupe	5 540	5 850	5,6%	5,6%
<i>Marge (%)</i>	<i>19,4%</i>	<i>20,1%</i>	<i>0,7 pt</i>	<i>0,7 pt</i>
CAPEX <sup>(2)</sup>	4 796	4 901	2,2%	
<i>CAPEX / CA</i>	<i>16,8%</i>	<i>16,8%</i>	<i>0,0 pt</i>	
CFFO	11 644	11 541	-0,9%	
Dette Nette	6 890	5 366	-22,1%	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	<i>0,4 x</i>	<i>0,3 x</i>	<i>-</i>	

### • Parc

Le parc du Groupe s'établit à plus de 40 millions de clients, en progression de 8,2% par rapport à 2013. Cette performance est due essentiellement aux opérations à l'International dont le parc atteint près de 20 millions de clients, en croissance de 17% en un an.

### • Chiffre d'affaires

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 2,6% (+2,7% à taux de change constant<sup>(1)</sup>) par rapport à 2013, à 7 279 millions de dirhams, tiré par le chiffre d'affaires des opérations à l'International (+10,9% à taux de change constant) ainsi que celui des opérations au Maroc qui confirme son retour à la croissance (+0,4%).

Au cours de l'année 2014, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé<sup>(3)</sup> de 29 144 millions de dirhams, en hausse de 2,1% par rapport à 2013 (+2,1% à taux de change constant). Cette performance s'explique principalement par une croissance de 11,3% des activités à l'International et une baisse limitée de 0,8% du chiffre d'affaires au Maroc.

### • Résultat opérationnel avant amortissements

A fin 2014, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 15 691 millions de dirhams, en baisse de 3,2% par rapport à 2013 (-3,2% à taux de change constant). Ce recul s'explique par une baisse de 5,9% de l'EBITDA des opérations au Maroc, partiellement compensée par une hausse de 5,3% (+5,4% à taux de change constant) de l'EBITDA à l'International. Malgré une baisse de 2,9 pts, la marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de 53,8%.

### • Résultat opérationnel

A fin 2014, le résultat opérationnel<sup>(4)</sup> (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 10 266 millions de dirhams, en retrait de 6,5% (-6,5% à taux de change constant) par rapport à 2013. Cette baisse est due au recul de l'EBITDA et à la hausse de 7,6% de la charge d'amortissement liée aux importants programmes d'investissement réalisés ces dernières années. La marge d'exploitation baisse de 3,2 pts pour s'établir à 35,2%.

### • Résultat net

Pour l'exercice 2014, le résultat net part du groupe Maroc Telecom ressort à 5 850 millions de dirhams, en progression de 5,6% (+5,6% à taux de change constant) par rapport à 2013, sous l'effet principalement d'une base de comparaison favorable provenant de la comptabilisation en 2013 d'une charge exceptionnelle liée au règlement d'un litige fiscal.

- **Cash-flow**

A fin 2014, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO<sup>(5)</sup>) sont en baisse limitée de 0,9% à 11 541 millions de dirhams, par rapport à la même période de 2013 et ce, malgré une hausse de 2,2% des investissements. Cette évolution reflète la hausse de 16% du CFFO de l'International, qui compense la baisse de 5,3% du CFFO des opérations au Maroc.

Au 31 décembre 2014, la dette nette<sup>(6)</sup> consolidée du groupe Maroc Telecom atteint 5 366 millions de dirhams, en baisse de 22% par rapport au 31 décembre 2013. Elle représente seulement 0,3 fois l'EBITDA annuel du Groupe.

- **Dividende**

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 28 avril 2015 la distribution d'un dividende ordinaire de 6,9 dirhams par action, en hausse de 15% et représentant un montant global de 6 milliards de dirhams, correspondant à l'intégralité du résultat distribuable au titre de l'exercice 2014. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 2 juin 2015.

- **Èvènement post clôture des comptes annuels**

Maroc Telecom a finalisé le 26 janvier 2015 l'acquisition des filiales d'Etisalat présentes au Bénin, en Côte d'Ivoire, au Gabon, au Niger, en République Centre-africaine et au Togo. Cette acquisition concerne également Prestige Telecom qui fournit des prestations IT pour le compte des filiales d'Etisalat dans ces pays. La transaction, dont le prix est de 474 millions d'euros porte sur la reprise de la participation d'Etisalat dans ces opérateurs ainsi que le rachat des prêts d'actionnaires. Elle sera payée en quatre tranches annuelles égales de 102 millions d'euros chacune (la première versée le jour du closing) et une cinquième et dernière tranche de 66 millions d'euros. Par ailleurs, pour contribuer aux investissements nécessaires dans ces six opérateurs, Etisalat consent à Maroc Telecom un financement sans intérêt de 200 millions de dollars sur quatre ans.

- **Perspectives 2015 (à périmètre constant)**

Sur la base des évolutions récentes du marché, dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du Groupe, Maroc Telecom prévoit :

- un chiffre d'affaires stable ;
- une légère baisse de l'EBITDA ;
- des CAPEX d'environ 20% du chiffre d'affaires, hors fréquences, licences et investissements 4G au Maroc.

## REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

### • Maroc

<i>IFRS en millions de MAD</i>	2013	2014	Variation
Chiffre d'affaires	21 294	21 133	-0,8%
<b>Mobile</b>	<b>15 719</b>	<b>15 214</b>	<b>-3,2%</b>
<i>Services</i>	15 416	14 781	-4,1%
<i>Equipement</i>	303	433	42,9%
<b>Fixe</b>	<b>7 391</b>	<b>8 041</b>	<b>8,8%</b>
<i>dont Data Fixe*</i>	1 865	2 058	10,3%
<b>Elimination</b>	<b>-1 816</b>	<b>-2 122</b>	
EBITDA	12 308	11 578	-5,9%
<i>Marge (%)</i>	57,8%	54,8%	-3,0 pts
EBITA	8 595	7 734	-10,0%
<i>Marge (%)</i>	40,4%	36,6%	-3,8 pts
CAPEX <sup>(2)</sup>	3 601	3 359	-6,7%
<i>CAPEX / CA</i>	16,9%	15,9%	-1,0 pt
CFFO	9 274	8 781	-5,3%
Dette Nette	6 429	4 742	-26,2%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,52 x	0,41 x	

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

Sur le quatrième trimestre, le chiffre d'affaires des activités au Maroc qui s'élève à 5 195 millions de dirhams, en hausse de 0,4%, est tiré par les activités Fixe et Internet dont le chiffre d'affaires augmente de 12,3%.

Au cours de l'année 2014, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 21 133 millions de dirhams, en baisse limitée de 0,8% par rapport à 2013. Cette performance traduit la forte croissance du chiffre d'affaires Fixe et Internet (+8,8%) et la réduction de la baisse des revenus du Mobile (-3,2% en 2014 vs. -10,1% en 2013) grâce à l'importante progression des usages voix et data.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) enregistre une diminution de 5,9% à 11 578 millions de dirhams, pour une marge de 54,8%, en baisse de 3,0 pts par rapport à 2013. Cette évolution reflète la hausse des coûts d'interconnexion vers les autres opérateurs ainsi que celle limitée des coûts opérationnels.

Le résultat opérationnel (EBITA) ressort à 7 734 millions de dirhams, en baisse de 10,0% sur une année, du fait de la baisse de l'EBITDA et la hausse de 9,4% des charges d'amortissement liées aux importants programmes d'investissement réalisés ces dernières années ainsi qu'à un impact exceptionnel lié à la modernisation des réseaux. La marge d'EBITA reste à un niveau élevé de 36,6%.

Les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc sont en retrait de 5,3%, à 8 781 millions de dirhams, du fait de la baisse de l'EBITDA, de l'amélioration du besoin en fond de roulement et de la légère baisse de 6,7% des investissements.

## Mobile

	Unité	2013	2014	Variation
Mobile				
<b>Parc<sup>(7)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>18 193</b>	<b>18 230</b>	<b>0,2%</b>
Prépayé	(000)	16 813	16 734	-0,5%
Postpayé	(000)	1 380	1 496	8,4%
dont Internet 3G actif	(000)	2 346	4 771	103,4%
<b>ARPU<sup>(8)</sup></b>	<b>(MAD/mois)</b>	<b>69,1</b>	<b>65,6</b>	<b>-5,1%</b>
Data en % de l'ARPU <sup>(9)(10)</sup>	(%)	14,2%	16,0%	1,8 pt
<b>MOU</b>	<b>(Min/mois)</b>	<b>146</b>	<b>176</b>	<b>20,8%</b>

Le parc<sup>(7)</sup> Mobile est en hausse de 0,2% sur un an, pour atteindre 18,2 millions de clients. La baisse limitée de 0,5% du parc prépayé, malgré l'interdiction de vente des cartes SIM prépayées pré activées imposée par le régulateur et la hausse du prix de la pochette Jawal, est plus que compensée par la croissance de 8,4% du parc postpayé qui profite de l'enrichissement permanent des offres.

Au 31 décembre 2014, le chiffre d'affaires de l'activité Mobile au Maroc recule de 3,2% à 15 214 millions de dirhams dans un contexte concurrentiel toujours très intense.

Le chiffre d'affaires des Services Mobiles se contracte de 4,1% par rapport à 2013, en raison principalement de la pression concurrentielle qui pèse fortement sur les prix tant sur le segment prépayé que sur le segment postpayé.

L'ARPU<sup>(8)</sup> mixte pour l'année 2014 s'élève à 65,6 dirhams, en recul de 5,1% par rapport à 2013, la forte croissance des usages voix (+23%) ne permettant pas de compenser la baisse des prix (-24%).

Les services Data<sup>(9)(10)</sup> poursuivent leur forte progression pour atteindre 16% de l'ARPU du Mobile grâce au succès rencontré par l'Internet Mobile 3G dont le parc<sup>(11)</sup> a plus que doublé en un an pour atteindre près de 4,8 millions de clients à fin 2014.

## Fixe et Internet

	Unité	2013	2014	Variation
Fixe				
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>1 379</b>	<b>1 483</b>	<b>7,6%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(12)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>837</b>	<b>984</b>	<b>17,6%</b>

A fin 2014, le parc Fixe croît de 7,6%, à 1 483 milliers de lignes, et celui de l'ADSL progresse de 17,6% pour atteindre 984 milliers de clients. Cette performance est le fruit du succès des offres double play et l'enrichissement des offres Phony par l'augmentation du nombre d'heures gratuites vers les mobiles.

Au 31 décembre 2014, les activités Fixe et Internet des opérations au Maroc poursuivent leur forte croissance (+8,8%), la croissance de la Data faisant plus que compenser la stabilisation du chiffre d'affaires Voix. Le revenu de la Data Fixe progresse de 10,3% à 2 058 millions de dirhams porté par l'engouement pour les offres double play sur le segment résidentiel et pour les solutions de VPN IP pour les entreprises.

- International

<i>IFRS en millions de MAD</i>	2013	2014	Variation	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	7 754	8 630	11,3%	11,3%
<b>Mauritanie</b>	<b>1 476</b>	<b>1 646</b>	<b>11,6%</b>	<b>12,0%</b>
<i>dont Services Mobile</i>	1 357	1 517	11,8%	12,2%
<b>Burkina Faso</b>	<b>2 211</b>	<b>2 354</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,4%</b>
<i>dont Services Mobile</i>	1 848	1 936	4,8%	4,7%
<b>Gabon</b>	<b>1 478</b>	<b>1 788</b>	<b>20,9%</b>	<b>20,9%</b>
<i>dont Services Mobile</i>	883	1 220	38,2%	38,1%
<b>Mali</b>	<b>2 658</b>	<b>2 929</b>	<b>10,2%</b>	<b>10,1%</b>
<i>dont Services Mobile</i>	2 283	2 546	11,5%	11,5%
<b>Elimination</b>	<b>-69</b>	<b>-87</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>3 904</b>	<b>4 113</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>
<i>Marge (%)</i>	50,4%	47,7%	-2,7 pts	-2,7 pts
<b>EBITA</b>	<b>2 383</b>	<b>2 532</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>
<i>Marge (%)</i>	30,7%	29,3%	-1,4 pt	-1,4 pt
<b>CAPEX<sup>(2)</sup></b>	<b>1 195</b>	<b>1 542</b>	<b>29,0%</b>	<b>29,0%</b>
<i>CAPEX / CA</i>	15,4%	17,9%	2,5 pts	
<b>CFFO</b>	<b>2 371</b>	<b>2 760</b>	<b>16,4%</b>	
<b>Dette Nette</b>	<b>461</b>	<b>624</b>	<b>35,4%</b>	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,12 x	0,15 x	-	

Au cours de l'année 2014, les activités du groupe Maroc Telecom à l'International ont enregistré une hausse de 11,3% (+11,3% à taux de change constant) de leur chiffre d'affaires qui s'établit à 8 630 millions de dirhams grâce à la croissance des parcs Mobile (+17%).

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) progresse de 5,3% (+5,4% à taux de change constant) par rapport à 2013, à 4 113 millions de dirhams. La marge d'EBITDA toujours au niveau élevé de 47,7%, est en baisse de 2,7 pts du fait de l'importante croissance des taxes et redevances réglementaires, avec notamment l'instauration depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014 d'une taxe de 5% sur le chiffre d'affaires au Burkina Faso.

Le résultat opérationnel (EBITA) ressort à 2 532 millions de dirhams, en hausse de 6,3% (+6,3% à taux de change constant) par rapport à 2013. La hausse du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) faisant plus que compenser la hausse de 3,7% des charges d'amortissement. La marge d'exploitation baisse de 1,4 pt à 29,3%.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) des opérations à l'International sont en forte augmentation de 16% à 2 760 millions de dirhams, tirés par la croissance du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) et la maîtrise du Besoin en Fond de Roulement, qui font plus que compenser la hausse de 29% des investissements.

## Mauritanie

	Unité	2013	2014	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(7)</sup>	(000)	1 872	1 922	2,7%
ARPU <sup>(8)</sup>	(MAD/mois)	56,6	66,5	18,1%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>2,5%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(12)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9,7%</b>

En 2014, les activités en Mauritanie ont généré un chiffre d'affaires de 1 646 millions de dirhams, en hausse de 11,6% (+12,0% à taux de change constant), tirées par le Mobile dont le chiffre d'affaires des services progresse de 11,8% (+12,2% à taux de change constant), sous l'effet de l'augmentation de l'usage sortant (+33%).

Du fait de l'interdiction par le régulateur de la vente de carte SIM non-identifiées, le parc Mobile connaît une croissance limitée de 2,7% par rapport à 2013 et s'établit à 1,9 million de clients.

Les parcs Fixe et Internet progressent quant à eux de respectivement 2,5% et 9,7% sur 12 mois.

## Burkina Faso

	Unité	2013	2014	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(7)</sup>	(000)	4 643	5 468	17,8%
ARPU <sup>(8)</sup>	(MAD/mois)	36,1	29,5	-18,4%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>94</b>	<b>81</b>	<b>-14,2%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(12)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>-33,9%</b>

En dépit du ralentissement de l'activité économique et de l'impact de la crise politique que traverse le pays, les activités au Burkina Faso ont généré en 2014 un chiffre d'affaires de 2 354 millions de dirhams, en hausse de 6,5% (+6,4% à taux de change constant) par rapport à 2013. Le chiffre d'affaires des services Mobile progresse de 4,8% (+4,7% à taux de change constant) grâce à la croissance du parc Mobile (+18%).

Les parcs Fixe et Internet sont en baisse respectivement de 14,2% et 34%, du fait de la forte concurrence des offres Mobiles 2G et 3G.

## Gabon

	Unité	2013	2014	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(7)</sup>	(000)	1 041	1 183	13,6%
ARPU <sup>(8)</sup>	(MAD/mois)	80,7	92,3	14,3%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(12)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>8,5%</b>

Le chiffre d'affaires au Gabon s'établit en 2014 à 1 788 millions de dirhams, en hausse de 20,9% (+20,9% à taux de change constant) par rapport à 2013, porté par la forte croissance de l'activité Mobile dont le revenu des services progresse de 38,2% (+38,1% à taux de change constant). Cette performance s'explique par la forte croissance de l'usage sortant (+39%) favorisée par le passage à la tarification à la seconde.

Le parc Internet continue d'afficher une croissance de 8,5% malgré le lancement des offres 4G sur le réseau de Gabon Telecom, tandis que le parc Fixe enregistre une baisse de 3,9% du fait de la rationalisation des dépenses de l'Etat.

## Mali

	Unité	2013	2014	Variation à taux de change constant <sup>(1)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(7)</sup>	(000)	8 923	10 673	19,6%
ARPU <sup>(8)</sup>	(MAD/mois)	25,9	21,3	-18,0%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>110</b>	<b>130</b>	<b>18,1%</b>
<b>Accès Haut Débit<sup>(12)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>50</b>	<b>64</b>	<b>26,3%</b>

Le chiffre d'affaires généré en 2014 par les activités au Mali a augmenté de 10,2% (+10,1% à taux de change constant), pour s'établir à 2 929 millions de dirhams, tiré par la croissance de l'activité Mobile dont le revenu des services progresse de 11,5% (+11,5% à taux de change constant) grâce à la croissance de 20% du parc Mobile.

Les parcs Fixe et Internet sont en croissance soutenue de respectivement 18% et 26%.

## Notes :

- (1) 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.
- (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) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (7) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (payant ou gratuit) 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.

## 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 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.

**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 neuf pays d'Afrique subsaharienne. Maroc Telecom est coté simultanément à Casablanca et à Paris et ses actionnaires de référence sont le groupe Etisalat (53%) et le Royaume du Maroc (30%).**

---

## Contacts

**Relations investisseurs**  
+212 (0)537 71 90 39  
[relations.investisseurs@iam.ma](mailto:relations.investisseurs@iam.ma)

**Relations presse**  
+212 (0)537 71 50 97  
[relations.presse@iam.ma](mailto:relations.presse@iam.ma)

*Etat de la situation financière consolidée*

<b>ACTIF (en millions MAD)</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>
Goodwill	6 913	6 796
Autres immobilisations incorporelles	3 147	2 958
Immobilisations corporelles	25 548	25 135
Actifs financiers non courants	204	293
Impôts différés actifs	107	104
<b>Actifs non courants</b>	<b>35 919</b>	<b>35 286</b>
Stocks	433	400
Créances d'exploitation et autres	9 621	8 713
Actifs financiers à court terme	55	112
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 084	1 259
Actifs disponibles à la vente	55	55
<b>Actifs courants</b>	<b>11 248</b>	<b>10 539</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>47 167</b>	<b>45 824</b>
<b>PASSIF (en millions MAD)</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 515	4 760
Résultats consolidés de l'exercice	5 540	5 850
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>15 331</b>	<b>15 884</b>
Intérêts minoritaires	4 602	4 278
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 933</b>	<b>20 163</b>
Provisions non courantes	376	366
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	319	325
Impôts différés passifs	199	203
Autres passifs non courants	100	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>994</b>	<b>893</b>
Dettes d'exploitation	17 539	17 429
Passifs d'impôts exigibles	575	461
Provisions courantes	463	572
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	7 664	6 307
<b>Passifs courants</b>	<b>26 241</b>	<b>24 768</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>47 167</b>	<b>45 824</b>

## Etat de résultat global

(En millions MAD)	2013	2014
Chiffre d'affaires	28 559	29 144
Achats consommés	-4 296	-4 654
Charges de personnel	-2 723	-2 818
Impôts et taxes	-1 428	-1 782
Autres produits et charges opérationnels	-3 693	-3 865
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-5 440	-5 759
Résultat opérationnel	10 978	10 266
Autres produits et charges des activités ordinaires	-42	-37
Résultat des activités ordinaires	10 937	10 229
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	16	6
Coût de l'endettement financier brut	-341	-323
Coût de l'endettement financier net	-326	-317
Autres produits et charges financiers	-49	-29
Résultat financier	-374	-345
Charges d'impôt	-4 203	-3 246
Résultat Net	6 359	6 638
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	75	-106
Autres produits et charges du résultat global	-17	12
Résultat global total de la période	6 418	6 544
<b>Résultat Net</b>	<b>6 359</b>	<b>6 638</b>
Part du groupe	5 540	5 850
Intérêts minoritaires	819	788
<b>Résultat par action</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	5 540	5 850
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action (en MAD)</b>	<b>6,3</b>	<b>6,7</b>
<b>Résultat net dilué par action (en MAD)</b>	<b>6,3</b>	<b>6,7</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	2013	2014
Résultat opérationnel	10 978	10 266
Amortissements et autres retraitements	5 184	5 759
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>16 163</b>	<b>16 026</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	327	238
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	16 490	16 264
Impôts payés	-3 988	-3 303
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>12 502</b>	<b>12 960</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 849	-4 727
Augmentation des actifs financiers	-16	-108
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	3
Diminution des actifs financiers	72	5
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	3
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-4 790</b>	<b>-4 825</b>
Dividendes versés aux actionnaires	-6 502	-5 274
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-595	-1 062
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>	<b>-7 097</b>	<b>-6 336</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	85	153
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	2 219	865
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-1 616	-2 331
Variations des comptes courants débiteurs/crédoeurs financiers	-841	0
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-327	-316
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-18	-21
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>-496</b>	<b>-1 651</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	<b>-7 593</b>	<b>-7 987</b>
Effet de change (g)	2	26
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	121	175
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	<b>964</b>	<b>1 084</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	<b>1 084</b>	<b>1 259</b>