



# RÉSULTATS ANNUELS 2023

16 février 2024



1

FAITS MARQUANTS



# CHIFFRES CLÉS 2023

**Chiffre d'affaires  
consolidé en  
hausse**

**+1,4%<sup>(1)</sup>**

**Hausse de l'EBITDA  
ajusté du Groupe**

**+3,5%<sup>(1)</sup>**

**Croissance du  
résultat net ajusté  
part du Groupe**

**+5,7%<sup>(1)</sup>**

**Croissance  
continue des  
revenus de la Data  
Fixe au Maroc**

**+7,2%**

**Poursuite de la  
croissance du  
revenu des filiales  
Moov Africa**

**+3,4%<sup>(2)</sup>**

(1) À taux de change constant

(2) +3,8% hors baisse des terminaisons d'appel et à taux de change constant



# FAITS MARQUANTS RÉGLEMENTAIRES

## Au Maroc

Jugement du Tribunal de Commerce de Rabat condamnant IAM au paiement à Wana des dommages et intérêts en plus des frais de procédure. IAM formera Appel de ce jugement ;

Maintien de la régulation asymétrique en faveur des concurrents, notamment avec une asymétrie des terminaisons d'appels et l'application d'espace économique aux offres de détail.

## Dans les filiales

Baisses des terminaisons d'appels Mobile en Mauritanie, au Gabon, au Mali, au Togo, au Niger, au Tchad et en Centrafrique ;

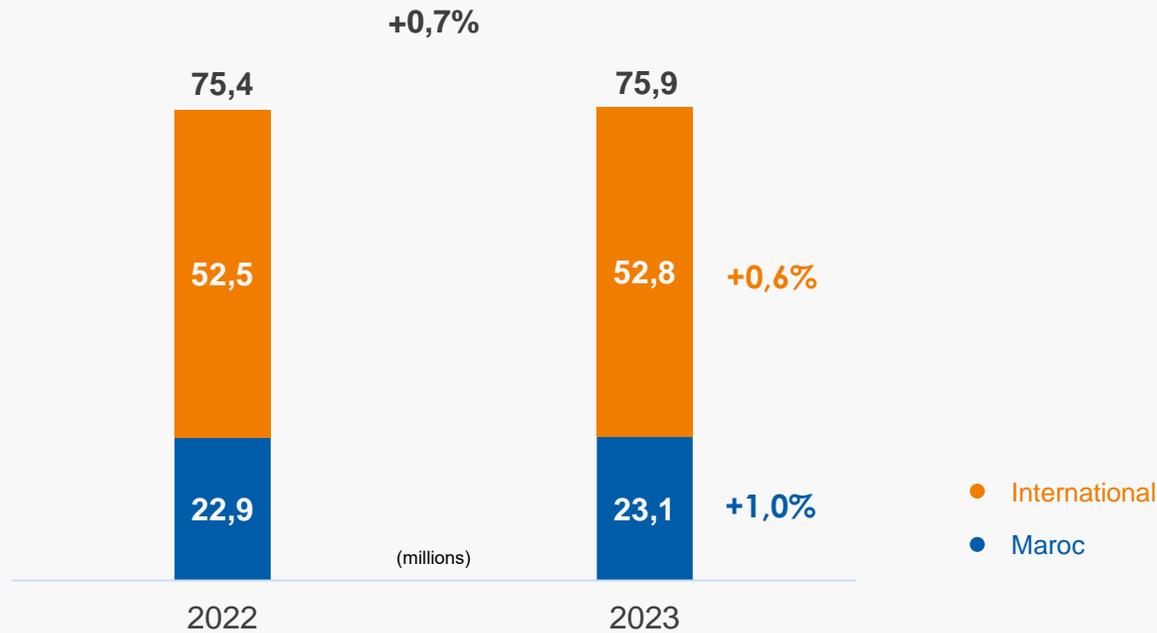
Durcissement des obligations d'identification des clients, et renforcement des contrôles de couverture et de qualité de service ;

Maintien du niveau élevé de la taxation sectorielle.



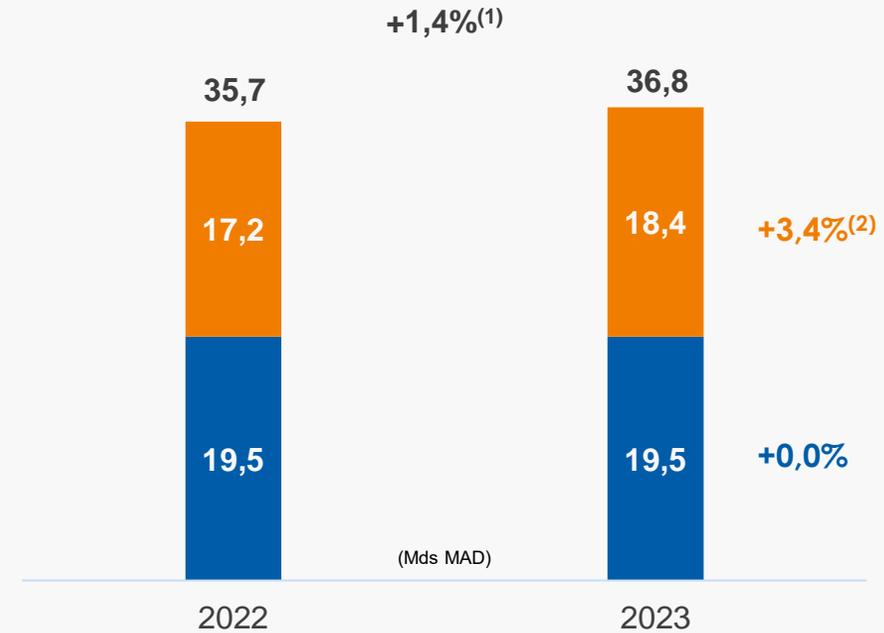
# VUE D'ENSEMBLE

## Croissance de la base clients



Progression de la base clients du Groupe (+0,7%), pour atteindre près de 76 millions de clients, tirée par la croissance de la base clients au Maroc (+1,0%) et dans les filiales (+0,6%)

## Croissance des revenus consolidés



Croissance des revenus du Groupe grâce à la performance des activités des filiales Moov Africa (+3,4%<sup>(2)</sup>)

(1) À taux de change constant

(2) +3,8% hors baisse des terminaisons d'appel et à taux de change constant

# RÉSULTATS 2023 AU DESSUS DES OBJECTIFS ANNONCÉS

## Perspectives 2023<sup>(1)</sup>

CHIFFRE  
D'AFFAIRES STABLE

EBITDA STABLE

CAPEX<sup>(3)</sup> D'ENVIRON 20%  
DU CHIFFRE D'AFFAIRES

## Réalisations 2023<sup>(1)</sup>

+1,4%

+3,5%<sup>(2)</sup>

21,3 %

(1) À périmètre et change constants  
(2) EBITDA ajusté – se référer à l'annexe 2  
(3) Hors fréquences & licences



# DIVIDENDES

PROPOSITION  
DE DISTRIBUTION DE  
**4,20 MAD/ACTION**

REPRÉSENTANT  
UN RENDEMENT DE  
**4,7%<sup>(1)</sup>**

(1) Sur la base du cours au 15 février 2024 (90,10 MAD)



2

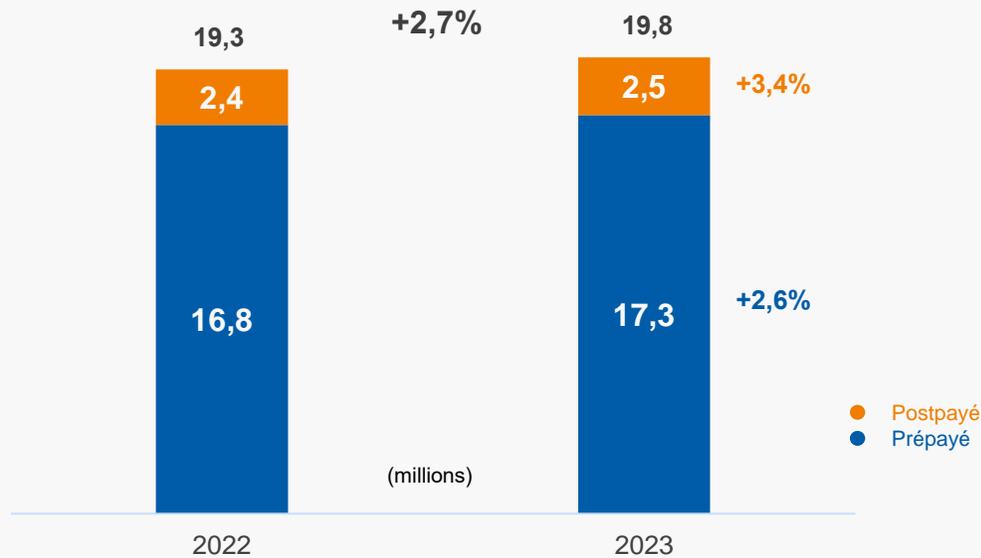


REVUE DES ACTIVITÉS

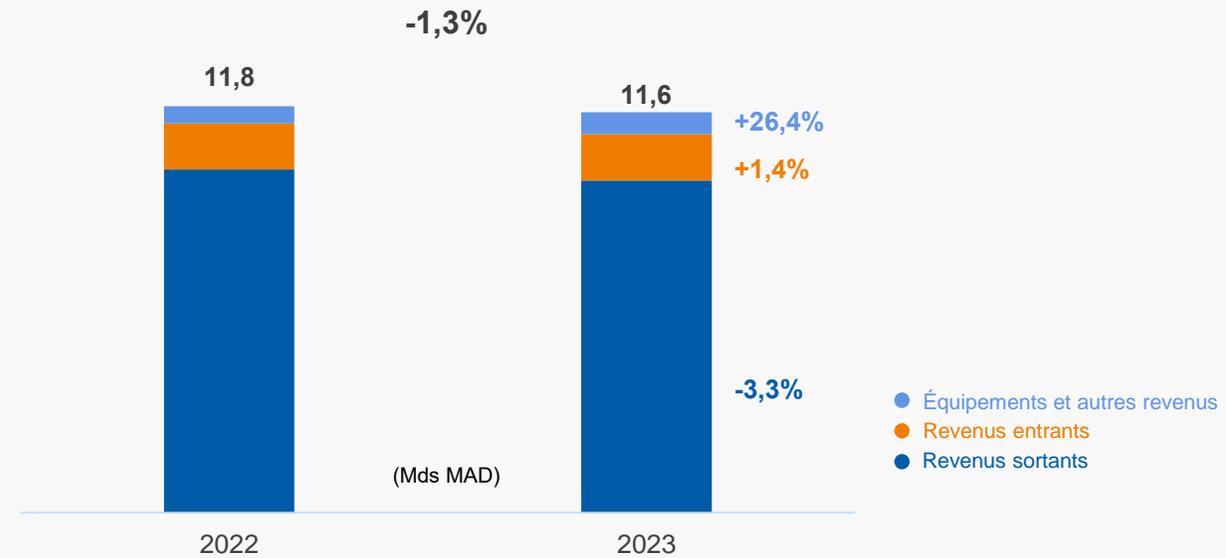


# MAROC - MOBILE

## Parc Mobile



## Revenus Mobile

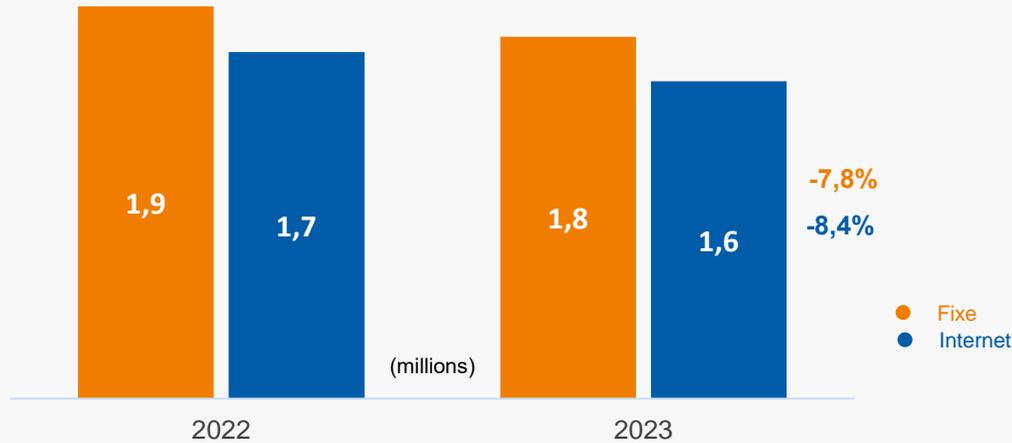


Hausse de 2,7% du parc Mobile grâce aux améliorations combinées du postpayé et prépayé  
Baisse de l'ARPU (-1,6%) à 46,0 MAD/mois

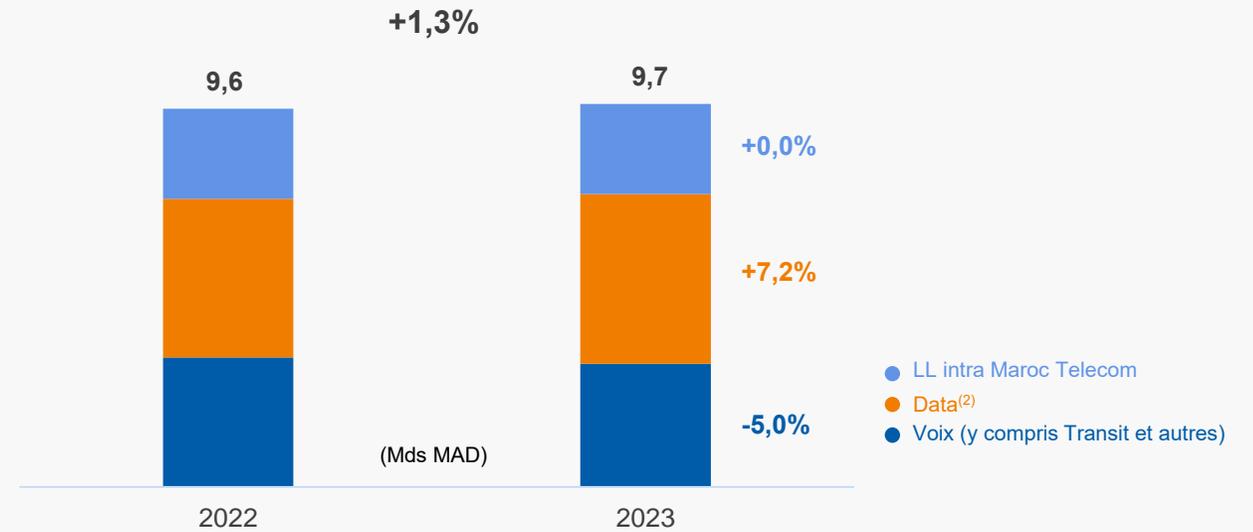


# MAROC - FIXE ET INTERNET

Parc Fixe et Internet<sup>(1)</sup>



Revenus Fixe et Internet



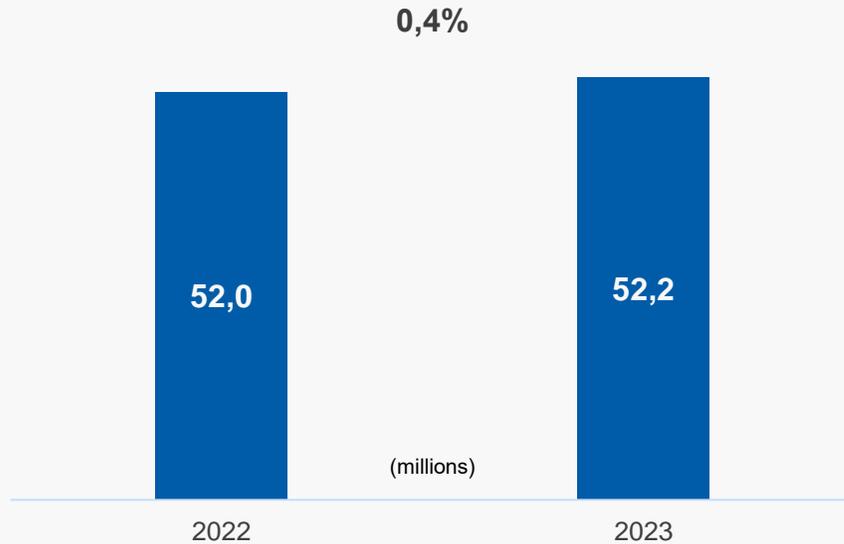
Croissance des revenus Data permettant d'absorber la baisse des revenus Voix  
 Croissance du parc FTTH (+41%) qui compense en partie la baisse du parc ADSL

(1) Y compris le bas débit, les liaisons louées et FTTH  
 (2) La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises

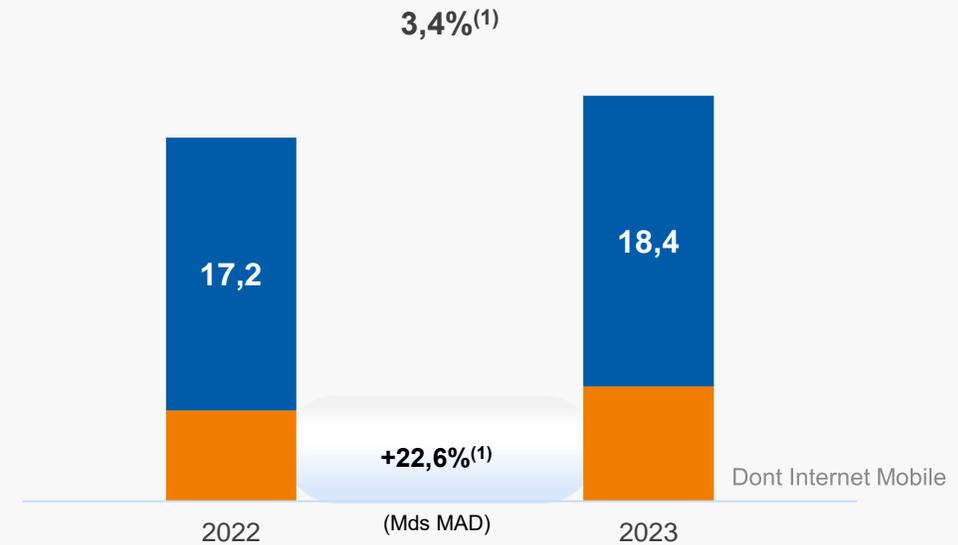


# INTERNATIONAL

Parc Mobile



Chiffre d'affaires



Croissance du parc Haut Débit Fixe (+29,1%)

Croissance du chiffre d'affaires des filiales Moov Africa de 3,8%<sup>(1)</sup> hors baisse des terminaisons d'appel

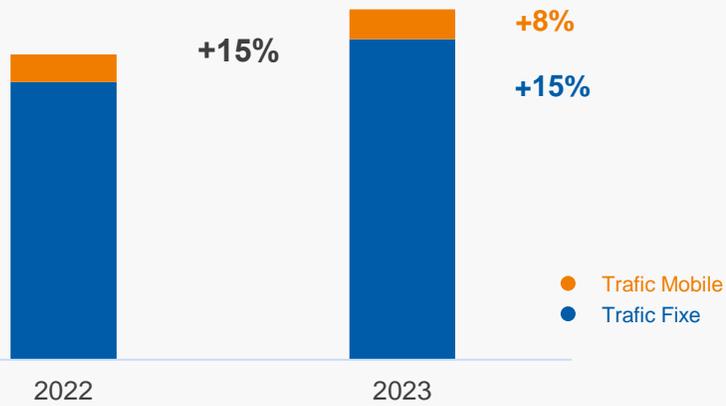
Forte croissance de la Data Mobile (+22,6%<sup>(1)</sup>)

(1) A taux de change constant

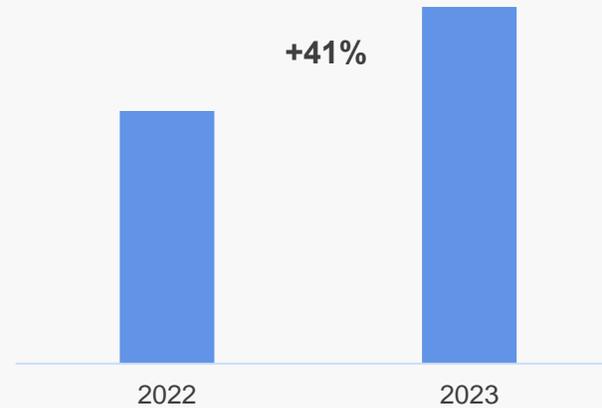


# MAROC - INVESTISSEMENTS

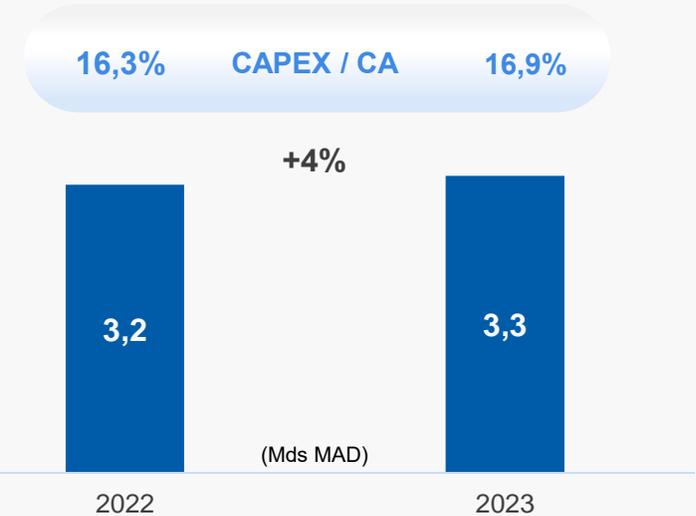
## Évolution trafic Data



## Parc clients FTTH



## Capex<sup>(1)</sup>



Croissance du trafic Data de 15% portée par l'évolution des usages Haut Débit Fixe et Mobile

Croissance du trafic Data Fixe de 15% sur un an, stimulée par l'évolution des parcs de clients FTTH

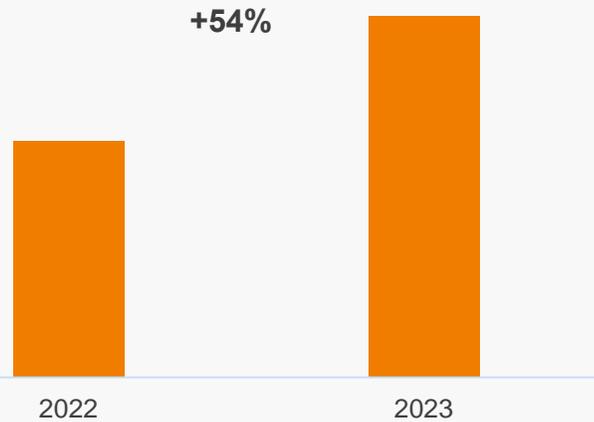
Investissements orientés vers la densification du réseau FTTH, et les extensions de capacité et de couverture 4G

(1) Hors fréquences et licences

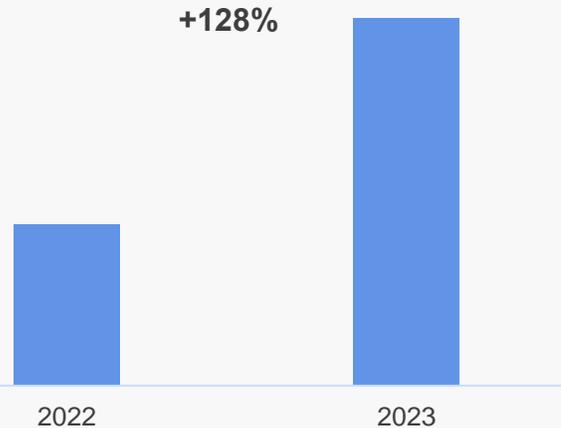


# INTERNATIONAL - INVESTISSEMENTS

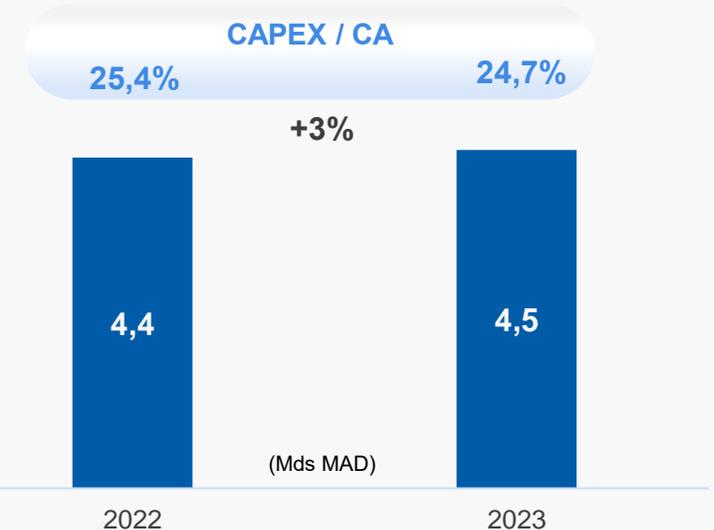
## Trafic Data Mobile



## Parc clients FTTH



## Capex<sup>(1)</sup>



Progression du trafic Data Mobile des filiales de +54% grâce à la densification et la modernisation des sites Radio  
Extensions des réseaux FTTH en Mauritanie, au Gabon, au Mali, au Burkina Faso et en Côte d'Ivoire  
Extensions des capacités des plateformes de transmission pour accompagner le développement du Haut Débit  
Mobile et Fixe

(1) Hors fréquences et licences



3



REVUE FINANCIÈRE



# MAROC

Millions MAD	2022	2023	Variation
<b>Chiffre d'Affaires</b>	19 546	<b>19 543</b>	<b>0,0%</b>
<b>EBITDA ajusté<sup>(1)</sup></b>	10 974	<b>11 266</b>	<b>2,7%</b>
<i>Marge (%)</i>	<i>56,1%</i>	<i>57,7%</i>	<i>1,5 pt</i>
<b>EBITA ajusté<sup>(1)</sup></b>	7 446	<b>7 819</b>	<b>5,0%</b>
<i>Marge (%)</i>	<i>38,1%</i>	<i>40,0%</i>	<i>1,9 pt</i>
<b>CAPEX</b>	3 183	<b>3 301</b>	<b>3,7%</b>
Dont licences et fréquences	0	0	
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	16,3%	16,9%	0,6 pt
<b>CFFO ajusté<sup>(1)</sup></b>	7 798	<b>6 404</b>	<b>-17,9%</b>
<i>% EBITDA ajusté</i>	<i>71,1%</i>	<i>56,8%</i>	<i>-14,2 pt</i>
<b>Dette Nette</b>	9 405	<b>7 954</b>	<b>-15,4%</b>
Dette Nette / EBITDA <sup>(2)</sup>	0,8x	<b>0,6x</b>	

## Amélioration de la marge d'EBITDA ajusté (en %)



(1) Se référer à l'annexe 2

(2) Hors impact IFRS 16



# INTERNATIONAL

Millions MAD	2022	2023	Variation	Variation à change constant
<b>Chiffre d'Affaires</b>	17 242	<b>18 381</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,4%</b>
<b>EBITDA ajusté<sup>(1)</sup></b>	7 518	<b>8 102</b>	<b>7,8%</b>	<b>4,6%</b>
<i>Marge (%)</i>	43,6%	44,1%	0,5 pt	0,5 pt
<b>EBITA ajusté<sup>(1)</sup></b>	4 022	<b>4 408</b>	<b>9,6%</b>	<b>6,4%</b>
<i>Marge (%)</i>	23,3%	24,0%	0,7 pt	0,7 pt
<b>CAPEX</b>	4 388	<b>4 537</b>	<b>3,4%</b>	<b>0,3%</b>
Dont licences et fréquences	0	0		
<i>CAPEX/CA (hors licences et fréquences)</i>	25,4%	24,7%	-0,8 pt	-0,8 pt
<b>CFFO ajusté<sup>(1)</sup></b>	3 495	<b>3 808</b>	<b>9,0%</b>	<b>5,8%</b>
<i>% EBITDA ajusté</i>	46,5%	47,0%	0,5 pt	0,5 pt
<b>Dette Nette</b>	7 206	<b>8 479</b>	<b>17,7%</b>	<b>14,0%</b>
Dette Nette / EBITDA <sup>(2)</sup>	0,9x	1,0x		

## Amélioration de la marge d'EBITDA ajusté (en %)



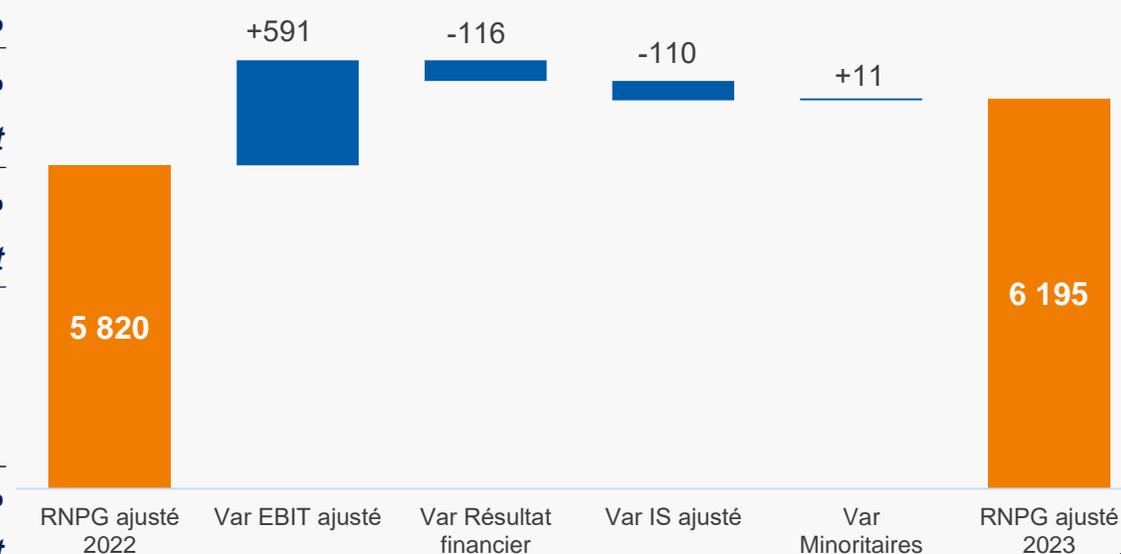
(1) Se référer à l'annexe 2

(2) Hors impact IFRS 16

# GROUPE MAROC TELECOM : RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Millions MAD	2022	2023	Variation	Variation à change constant
<b>Chiffre d'Affaires</b>	35 731	<b>36 786</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,4%</b>
<b>EBITDA ajusté<sup>(1)</sup></b>	18 492	<b>19 369</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,5%</b>
<i>Marge (%)</i>	<i>51,8%</i>	<i>52,7%</i>	<i>0,9 pt</i>	<i>1,0 pt</i>
<b>EBITA ajusté<sup>(1)</sup></b>	11 468	<b>12 226</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,5%</b>
<i>Marge (%)</i>	<i>32,1%</i>	<i>33,2%</i>	<i>1,1 pt</i>	<i>1,3 pt</i>
<b>Résultat financier</b>	-743	<b>-859</b>	<b>-15,7%</b>	
<b>IS ajusté*</b>	-4 015	<b>-4 126</b>	<b>2,7%</b>	
<b>Minoritaires</b>	-890	<b>-878</b>	<b>-1,3%</b>	
<b>Résultat Net ajusté<sup>(1)</sup> Part du Groupe</b>	5 820	<b>6 195</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,7%</b>
<i>Marge %</i>	<i>16,3%</i>	<i>16,8%</i>	<i>0,6 pt</i>	<i>0,7 pt</i>

Résultat Net Part du Groupe ajusté (millions MAD)

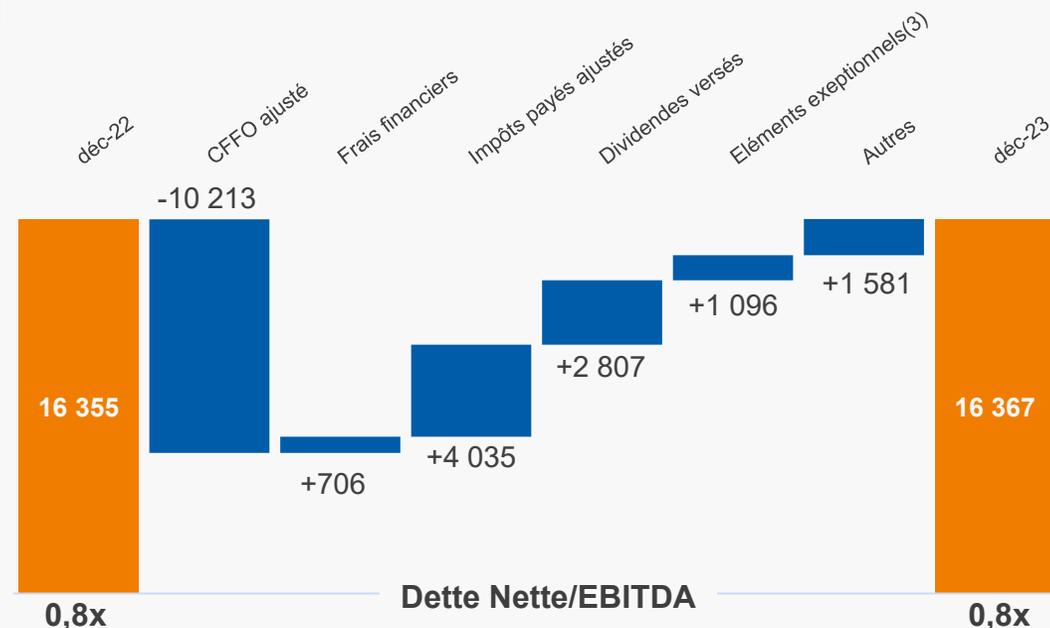


\* Ajusté des éléments exceptionnels  
(1) Se référer à l'annexe 2

# GROUPE MAROC TELECOM : CASH FLOW CONSOLIDÉS

Millions MAD	2022	2023	Variation	Variation à change constant
<b>EBITDA ajusté<sup>(1)</sup></b>	18 492	<b>19 369</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,5%</b>
<b>CAPEX</b>	7 572	<b>7 838</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,8%</b>
Dont licences et fréquences	0	0		
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	21,2%	21,3%	0,1 pt	0,1 pt
<b>CFFO ajusté<sup>(1)</sup></b>	11 294	<b>10 213</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-10,6%</b>
% EBITDA ajusté	61,1%	52,7%		
<b>Frais financiers</b>	-862	-706	<b>-18,1%</b>	
<b>Impôts payés ajustés*</b>	-3 455	-4 035	<b>16,8%</b>	
<b>CFAIT ajusté<sup>(1)</sup></b>	6 977	<b>5 471</b>	<b>-21,6%</b>	
% EBITDA ajusté	37,7%	28,2%	-9,5 pt	
<b>Dette Nette</b>	16 355	<b>16 367</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1,5%</b>
<i>Dette Nette / EBITDA<sup>(2)</sup></i>	0,8x	<b>0,8x</b>		

**Dette Nette (millions MAD)**



\* Ajusté du montant du contrôle fiscal

(1) Se référer à l'annexe 2

(2) Hors impact IFRS 16

(3) Les éléments exceptionnels comprennent le don tremblement de terre et autres éléments non récurrents



# 4

PERSPECTIVES



# PERSPECTIVES POUR L'ANNÉE 2024

## Au Maroc

Pressions concurrentielles et réglementaires ;

Poursuite des investissements pour accompagner la croissance du trafic ;

Extension de la couverture des réseaux FTTH ;

Poursuite de vastes programmes de digitalisation.

## Dans les filiales

Poursuite du développement du Mobile Money et des services de contenu ;

Essor de la Data Mobile et développement du Très Haut Débit (Fibre Optique) ;

Baisse des tarifs des terminaisons d'appel national avec un impact positif sur les marges ;

Pressions réglementaires et fiscales ;

Poursuite des investissements pour une couverture plus large et une meilleure qualité de service.

## PERSPECTIVES DU GROUPE POUR L'ANNÉE 2024, À CHANGE ET PÉRIMÈTRE CONSTANTS

CHIFFRE D'AFFAIRES  
STABLE

EBITDA STABLE

CAPEX D'ENVIRON 20% DU CHIFFRE D'AFFAIRES  
(HORS FRÉQUENCES ET LICENCES)



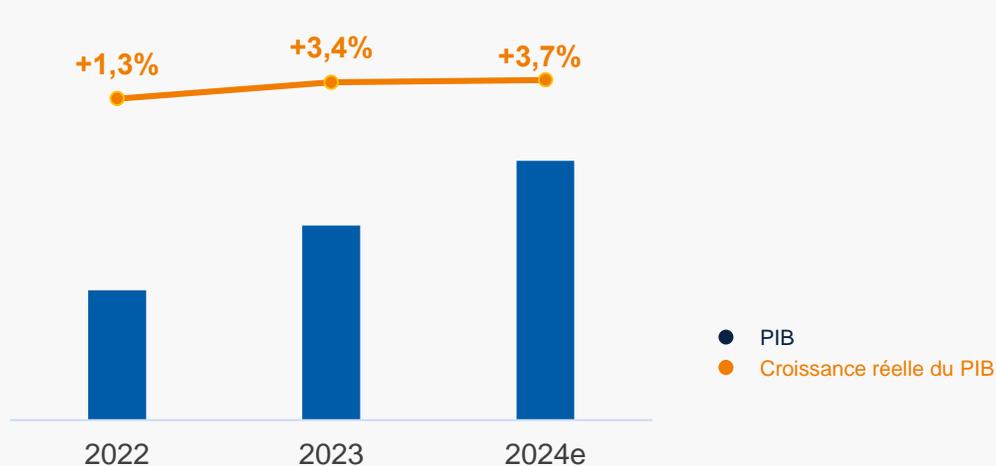
# 5

ANNEXES

# ANNEXE 1 : ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

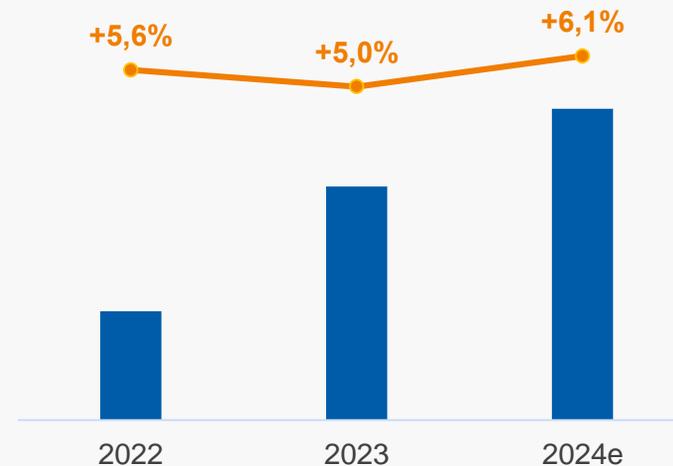
## Au Maroc<sup>(1)</sup>

L'économie nationale a réussi courant 2023, à infléchir les tensions inflationnistes et à marquer un net rebond de sa croissance.



## Dans les filiales<sup>(2)</sup>

Le rebond tant attendu se profile à l'horizon. L'inflation diminue, les finances publiques se stabilisent et la croissance est sur le point de repartir à la hausse.



(1) Ministère de l'Économie et des Finances

(2) Données FMI – octobre 2023

# ANNEXE 2 : PASSAGE DES INDICATEURS FINANCIERS AJUSTÉS AUX INDICATEURS FINANCIERS PUBLIÉS

(en millions MAD)	2022			2023		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
<b>EBITDA ajusté</b>	10 974	7 518	18 492	11 266	8 102	19 369
Contrôle fiscal	-28		-28			
<b>EBITDA publié</b>	10 946	7 518	18 464	11 266	8 102	19 369
<b>EBITA ajusté</b>	7 446	4 022	11 468	7 819	4 408	12 226
Charges de restructurations		-2	-2			
Contrôle fiscal	-28		-28			
Décision ANRT	-2 451		-2 451			
Provision pour litige				-500		-500
<b>EBITA publié</b>	4 967	4 020	8 987	7 319	4 408	11 726
<b>Résultat Net ajusté Part du Groupe</b>			5 820			6 195
Charges de restructurations			-1			
Contrôle fiscal			-618			
Décision ANRT			-2 451			
Augmentation du taux d'IS						-87
Don tremblement de terre						-481
Provision pour litige						-345
<b>Résultat Net publié Part du Groupe</b>			2 750			5 283
<b>CFFO ajusté</b>	7 798	3 495	11 294	6 404	3 808	10 213
Paieement licence		-54	-54			
Charges de restructurations		-2	-2			
Contrôle fiscal	-28		-28			
Décision ANRT	-2 451		-2 451			
<b>CFFO publié</b>	5 320	3 439	8 758	6 404	3 808	10 213

# ANNEXE 3 : IMPACT DE LA NORME IFRS 16

(en millions MAD)	2022			2023		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
<b>EBITDA ajusté</b>	259	279	537	<b>273</b>	<b>314</b>	<b>587</b>
<b>EBITA ajusté</b>	14	45	59	<b>19</b>	<b>49</b>	<b>69</b>
<b>Résultat Net ajusté Part du Groupe</b>			-8			-13
<b>CFFO ajusté</b>	259	279	537	<b>273</b>	<b>314</b>	<b>587</b>
<b>Dette nette</b>	765	697	1 462	<b>808</b>	<b>818</b>	<b>1 626</b>

# PRÉSENCE DU GROUPE MAROC TELECOM

	Maroc 	Mauritanie 	Burkina Faso 	Gabon 	Mali 	Côte d'Ivoire 	Bénin 	Togo 	Niger 	Centrafrique 	Tchad 
<b>Année d'acquisition</b>		2001	2006	2007	2009	2015	2015	2015	2015	2015	2019
<b>Pourcentage de détention</b>		52%	61%	51%	51%	85%	100%	95%	100%	100%	100%
<b>Population (millions)</b>	36,7	4,3	23,4	2,2	21,5	28,4	13,8	8,7	26,1	5,0	17,4
<b>PIB (Md \$)</b>	147,3	10,4	20,8	19,3	21,3	79,4	19,9	9,1	17,1	2,8	12,6
<b>Pénétration Mobile</b>	155%	102%	120%	144%	106%	152%	109%	78%	61%	51%	61%
<b>Part de marché Mobile (parc)</b>	35%	52%	42%	50%	36%	23%	39%	42%	20%	8%	55%
<b>Position concurrentielle</b>	1/3	1/3	2/3	1/2	2/3	3/3	2/3	2/2	3/4	3/4	1/2
<b>Technologie 2G/3G</b>	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
<b>Technologie 4G</b>	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

# AVERTISSEMENTS JURIDIQUES IMPORTANTS

## Déclarations prospectives

Le présent document 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 document 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 2.19 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.