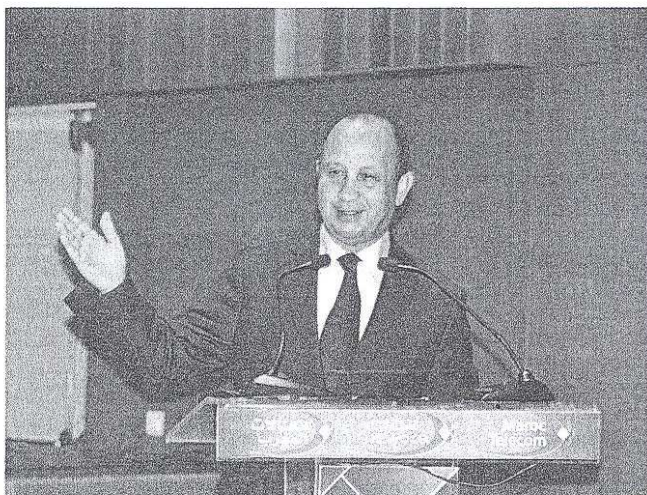


# Maroc Telecom renoue avec la croissance des revenus

● L'année 2014 semble être celle du renouement avec la hausse du chiffre d'affaires. Bien que l'international dispose d'un potentiel important, la saturation du marché marocain handicape la croissance des revenus. Ceux-ci sont quasi stables au premier semestre de l'année en cours.

Après la légère croissance de ses revenus au premier trimestre (de l'ordre de 0,4%), Maroc Telecom affiche au terme du second trimestre un chiffre d'affaires consolidé en croissance de 0,7%, confirmant ainsi son retour à la croissance, après deux années en repli. À taux de change constant, les revenus du groupe Maroc Telecom se chiffrent à 14,56 MMDH. « Cette performance s'explique par la poursuite de la forte croissance du revenu des activités de l'international, en hausse de 10,9% à taux de change constant, conjuguée à une reprise progressive des activités au Maroc, qui enregistrent une baisse limitée de 2,4% », peut-on lire dans le communiqué de Maroc Telecom. Cette amélioration a été accompagnée par une forte progression des parcs clients, qui se chiffrent à plus de 38 millions de clients au 30 juin 2014, en progression de 9,2% sur un an, soutenue par la croissance des parcs à l'international, en progression de 19%. Parallèlement à la hausse des revenus, l'EBITDA continue sa trajectoire baissière. Au terme du second trimestre, l'EBITDA s'établit à 4,093 MMDH, en retrait limité de 2% par rapport à la même période de 2013, après un recul de 4,4% à la fin du premier trimestre de l'année en cours. De son côté, le résultat opérationnel (EBITA) consolidé s'établit à 5,46 MMDH, en retrait de 8,3% par rapport au premier semestre 2013. Ce recul s'explique en partie par la hausse des charges d'amortissement de l'ordre de 4,9% liée aux importants programmes d'investissement réalisés ces dernières années. La marge d'exploitation baisse de 3,7 points, pour



● Le RNPG continue son érosion de 12,8% à 3,073 MMDH en raison de la baisse de l'EBITDA.

**À taux de change constant, les revenus du groupe Maroc Telecom se chiffrent à 14,56 MMDH.**

teur historique s'attend à ce que l'EBITDA finisse l'année en baisse, accompagnant la légère croissance de ses investissements sur la base du périmètre actuel.

**Le mobile, toujours en baisse**  
Par activité, le Fixe et Internet au Maroc ont réalisé un chiffre d'affaires de 3,912 MMDH au cours du premier semestre 2014, en croissance de 5,5% sur un an.

Cette performance est principalement liée au succès des offres double play et à l'enrichissement des formules illimitées Phony avec l'ajout d'heures gratuites vers le mobile. Le revenu de la Data Fixe est en nette hausse de 8,1% à 982 MDH, porté par la croissance du parc ADSL de l'ordre de 22,3% et par le succès des offres IP aux entreprises. A contrario, le chiffre d'affaires de l'activité mobile enregistre une baisse de 4,2% sur les six premiers mois de l'année 2014, à 7,748 MMDH dans un environnement toujours marqué par une vive concurrence. Cette baisse ne démontre pas en revanche la progression du parc mobile. Celui-ci avance de 0,6% pour atteindre 18,163 millions de clients. Cette croissance modérée résulte du ralentissement de la cadence de croissance du parc prépayé, en repli de 0,1% du fait de l'interdiction de vente de cartes SIM prépayées préactivées. Le parc postpayé en revanche, porté par l'enrichissement continu des offres,



**Une reprise progressive des activités au Maroc est constatée.**

notamment l'ajout d'heures gratuites et de numéros illimités, facturation à la seconde, enregistre une croissance soutenue de 10,2%. Le succès des offres couplant voix et data se confirme et soutient une croissance dynamique du parc de l'Internet mobile 3G, qui a plus que doublé en un an, pour atteindre 3,9 millions de clients fin juin 2014. Le parc fixe, de son côté, progresse de 9% sur un an, portant le nombre de lignes à 1,444 million de lignes, tiré par le segment résidentiel, dont le parc croît de 13,9%, grâce au fort engouement pour l'Internet à haut débit.

## L'international gagne de la place

À l'international, les revenus ont enregistré une croissance soutenue de 10,7% pour s'établir à 4,21 MMDH. Cette performance a été réalisée grâce à la progression de 19% du parc mobile. Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 2,008 MMDH, en progression de 4,1%. La marge d'EBITDA atteint 47,7%, en baisse de 3 points du fait du fort accroissement du poids des taxes réglementaires, notamment au Burkina Faso, avec l'instauration au premier janvier 2014 d'une nouvelle taxe de 5% sur le chiffre d'affaires mobile et d'éléments exceptionnels. Le résultat opérationnel (EBITA) du premier semestre 2014 s'est établi à 1,226 MMDH, en progression de 2,7% sur 1 an. La marge d'EBITA est en baisse de 2,2 points, à 29,1%. Malgré cette baisse, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) à l'international sont en augmentation de 32,9% à 1,211 MMDH, grâce à la poursuite des efforts d'optimisation du besoin en fonds de roulement (BFR). ●

PAR SARA BAR-RHOUT  
s.barhrou@leseco.ma