

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1^{er} SEMESTRE 2019

Des résultats au-dessus des objectifs :

- » **Parc global du Groupe**, à près de 63 millions de clients, **en progression de 3,9%** ;
- » **Chiffre d'affaires consolidé en hausse de 0,8%** (à change constant), soutenu par la croissance des revenus **Data Mobile** au Maroc (+19,7%) et dans les filiales (+24,6%) ;
- » **Forte hausse de l'EBITDA (+5,1% à base comparable*)**, grâce à l'optimisation des coûts ;
- » **Résultat Net ajusté part du Groupe en croissance de 1,8%** (à base comparable*) ;
- » **CFFO consolidé ajusté en hausse de 30,6%** à base comparable*.

Perspectives 2019 maintenues, à périmètre et change constants et hors impact IFRS16 :

- ▶ **Chiffre d'affaires stable ;**
- ▶ **EBITDA stable ;**
- ▶ **CAPEX d'environ 15% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.**

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

« Maroc Telecom réalise au premier semestre 2019 des résultats supérieurs aux objectifs, notamment grâce au succès du haut débit sur l'ensemble de ses marchés, et ce malgré la forte intensité concurrentielle.

La rentabilité s'améliore de façon significative grâce aux efforts d'optimisation des coûts qui permettent de compenser la pression fiscale

sectorielle croissante dans certains pays de nos filiales.

Acteur engagé dans la transformation digitale en Afrique, le Groupe poursuit ses efforts d'investissements afin de relever les défis de l'ère du numérique par le développement des infrastructures de connectivité de dernière génération. »

* La base comparable illustre le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA et la neutralisation de l'impact de l'application de la norme IFRS16

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AJUSTÉS* DU GROUPE

IFRS en millions de 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	5 540	5 862	+5,8%	+6,4%
Marge (%)	30,9%	32,9%	+2,0 pt	+1,7 pt
Résultat Net ajusté	3 468	3 485	+0,5%	+1,5%
Résultat Net ajusté- Part du Groupe	2 991	3 022	+1,0%	+1,8%
Marge (%)	16,7%	16,9%	+0,3 pt	+0,2 pt
CAPEX⁽²⁾	3 599	3 227	-10,3%	-8,2%
Dont fréquences et licences	480	1 327		
CAPEX / CA (hors fréquences et licences)	17,4%	10,7%	-6,7 pt	-6,7 pt
CFFO ajusté	4 230	5 728	+35,4%	+30,6%
Dette Nette	17 129	21 034	+22,8%	+16,3%
Dette Nette / EBITDA ⁽³⁾	1,0x	1,1x		

* Les ajustements des indicateurs financiers sont détaillés dans l'annexe 1.

► Parc

Le Groupe Maroc Telecom termine le semestre avec un parc global en hausse (+3,9% par rapport à la même période de l'an dernier), à près de 63 millions de clients. Cette progression est due aussi bien aux parcs Mobile et Fixe au Maroc (+3,2% et 3,6% respectivement), qu'aux parcs Mobile des filiales (+4,1%).

► Chiffre d'affaires

Le groupe Maroc Telecom réalise, à fin juin 2019, un chiffre d'affaires consolidé⁽⁴⁾ de 17 844 millions de dirhams, en hausse de 0,8% (à change constant) grâce à la croissance des activités au Maroc, qui compense l'impact défavorable de la baisse des terminaisons d'appel Mobile et du revenu entrant international dans les filiales.

► **Résultat opérationnel avant amortissement**

Grâce à une politique active d'optimisation des coûts ayant permis une baisse des charges opérationnelles et à l'impact favorable de la baisse de tarifs de terminaison d'appel Mobile dans les filiales, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du Groupe s'élève à 9 409 millions de dirhams en progression de 6,2% (+5,1% à base comparable⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITDA s'améliore de 2,1 pt pour atteindre le niveau élevé de 51,5% (à base comparable⁽¹⁾).

► **Résultat opérationnel**

À fin juin 2019, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 5 862 millions de dirhams, en hausse de 5,8% (+6,4% à base comparable⁽¹⁾), soutenue par la hausse de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA atteint 32,9%, en hausse de 2,0 pt (+1,7 pt à base comparable⁽¹⁾).

► **Résultat Net et Résultat Net – Part du Groupe**

Au premier semestre 2019, le Résultat Net ajusté ressort à 3 485 millions de dirhams et le Résultat Net ajusté part du Groupe à 3 022 millions de dirhams, en hausse respective de 1,5% et 1,8%, à base comparable, soutenus par la bonne performance des activités au Maroc.

► **Investissements**

Hors fréquences et licences, l'optimisation du niveau des investissements aboutit à un ratio CAPEX/revenus de 10,7%, conforme aux objectifs.

► **Cash Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'établissent à 5 728 millions de dirhams, en hausse de 35,4% (+30,6% à base comparable⁽¹⁾) sous les effets conjugués de la hausse de l'EBITDA et de l'optimisation des investissements.

À fin juin 2019, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 21 milliards de dirhams, en hausse de 22,8% sur un an, en raison des décaissements liés aux paiements des licences en filiales, l'acquisition de Tigo Tchad, le versement des dividendes à l'ensemble des actionnaires du groupe Maroc Telecom ainsi que l'impact de l'application de la norme IFRS16. Hors IFRS16, la dette nette augmente de 16,3%.

► **Faits marquants**

Dans le cadre de la mise en œuvre de la loi de finances 2019, l'Etat marocain a procédé à la cession de 8% du capital et des droits de vote d'Itissalat Al-Maghrib à travers une cession de blocs d'actions réalisée le 17 juin 2019 (6% du capital) et d'une offre de vente au public clôturée le 16 juillet 2019 (2% du capital). Après la réalisation de cette opération, le Royaume du Maroc détient 22% du capital et des droits de vote de Maroc Telecom.

Faisant suite à l'accord signé le 14 Mars 2019, Maroc Telecom a finalisé, l'acquisition auprès de Millicom de la totalité du capital de sa filiale Tigo Tchad. La consolidation de cette filiale dans les comptes de Maroc Telecom sera effective au deuxième semestre 2019.

► **Perspectives 2019 maintenues, à périmètre et change constants et hors impact IFRS16**

Sur la base des évolutions récentes du marché et dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du groupe, Maroc Telecom a maintenu ses prévisions pour l'année 2019, à périmètre et change constants et hors impact IFRS 16 :

- Chiffre d'affaires stable ;
- EBITDA stable ;
- CAPEX d'environ 15% du chiffre d'affaires (hors fréquences et licences).

REVUE DES ACTIVITÉS DU GROUPE

Les ajustements des indicateurs financiers « Maroc » et « International » sont détaillés dans l'annexe 1.

- **Maroc**


IFRS en millions de MAD	S1-2018	S1-2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	10 562	10 713	+1,4%	
Mobile	6 784	6 959	+2,6%	
Services	6 645	6 794	+2,2%	
Équipement	138	165	+19,0%	
Fixe	4 665	4 657	-0,2%	
Dont Data Fixe*	1 472	1 538	+4,5%	
Élimination et autres revenus	-887	-903		
EBITDA	5 542	6 136	+10,7%	+9,0%
Marge (%)	52,5%	57,3%	+4,8 pt	+3,9 pt
EBITA ajusté	3 679	4 170	+13,3%	+13,2%
Marge (%)	34,8%	38,9%	+4,1 pt	+4,0 pt
CAPEX⁽²⁾	1 376	877	-36,3%	
Dont fréquences et licences				
CAPEX / CA (hors fréquences et licences)	13,0%	8,2%	-4,8 pt	
CFFO ajusté	3 186	3 818	+19,8%	+16,7%
Dette nette	14 119	15 299	+8,4%	+2,4%
Dette nette /EBITDA ⁽³⁾	1,3x	1,2x		

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

Le chiffre d'affaires des activités au Maroc poursuit sa croissance pour atteindre 10 713 millions de dirhams (+1,4% par rapport à la même période de 2018) grâce à la Data Mobile et Fixe toujours en essor (+19,7% et +4,5% respectivement).

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) du premier semestre 2019 s'élève à 6 136 millions de dirhams, en hausse de 10,7% et de 9,0% en excluant l'impact de l'application de la norme IFRS16. Cette performance reflète à la fois la croissance des revenus et la maîtrise des coûts opérationnels. La marge d'EBITDA s'améliore ainsi de 3,9 pt à base comparable ⁽¹⁾.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté ressort à 4 170 millions de dirhams, en hausse de 13,3% en un an (+13,2% à base comparable⁽¹⁾), du fait principalement de la hausse de l'EBITDA. La marge d'EBITA ajusté s'améliore ainsi de 4,0 pt (à base comparable ⁽¹⁾).



Durant les six premiers mois de 2019, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés atteignent 3 818 millions de dirhams, en hausse de 19,8% (16,7% hors impact de l'IFRS16), en raison principalement de la hausse de l'EBITDA et de l'optimisation des investissements.

Mobile

	Unité	S1-2018	S1-2019	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	18 935	19 547	+3,2%
Prépayé	(000)	17 090	17 364	+1,6%
Postpayé	(000)	1 845	2 183	+18,3%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	10 084	11 119	+10,3%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	57,5	57,5	+0,1%

Au 30 juin 2019, le parc⁽⁸⁾ Mobile s'élève à 19,5 millions de clients, en hausse de 3,2% sur un an, porté par une croissance de 18,3% du parc postpayé et de 1,6% du parc prépayé.

Le chiffre d'affaires Mobile s'élève à 6 959 millions de dirhams, en augmentation de 2,6%. La croissance des revenus sortants (6,5%) compense largement la baisse du revenu entrant due au recul du trafic international.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte s'établit à 57,5 dirhams pour les six premiers mois de 2019, stable par rapport à la même période de 2018.

Fixe et Internet

	Unité	S1-2018	S1-2019	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 787	1 851	+3,6%
Accès Haut Débit ⁽¹¹⁾	(000)	1 439	1 529	+6,2%

Le parc Fixe s'établit à 1,9 millions de lignes, en progression de 3,6% et le parc Haut Débit s'accroît de 6,2% pour s'établir à 1,5 millions de lignes.

Le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet affiche une légère baisse de 0,2%, en raison du recul du revenu du transit international, en partie compensé par la hausse de 4,5% des revenus Data Fixe.

- **International**

Indicateurs financiers

IFRS en millions de MAD	S1-2018	S1-2019	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	8 146	7 824	-4,0%	-1,0%
<i>Dont Services Mobile</i>	7 443	7 118	-4,4%	-1,4%
EBITDA	3 318	3 273	-1,4%	-1,3%
Marge (%)	40,7%	41,8%	+1,1 pt	-0,1 pt
EBITA ajusté	1 861	1 692	-9,1%	-7,0%
Marge (%)	22,8%	21,6%	-1,2 pt	-1,4 pt
CAPEX⁽²⁾	2 223	2 351	+5,7%	+9,2%
Dont fréquences et licences	480	1 327		
CAPEX/ CA (hors fréquences et licences)	21,4%	13,1%	-8,3 pt	-8,3 pt
CFFO ajusté	1 044	1 909	+82,9%	+73,0%
Dette nette	6 583	8 698	+32,1%	+27,9%
Dette nette / EBITDA ⁽³⁾	1,0x	1,3x		

À fin juin 2019, les activités du Groupe à l'International ont réalisé un chiffre d'affaires de 7 824 millions de dirhams, en léger repli de 1,0% à change constant, essentiellement en lien avec la baisse des terminaisons d'appel Mobile et du revenu entrant international face à la concurrence indirecte des OTT. Retraité de l'impact de la baisse des terminaisons d'appel, le chiffre d'affaires des activités à l'International est en hausse de 0,7% à change constant.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 3 273 millions de dirhams, en repli de 1,4% (-1,3% à base comparable⁽¹⁾), sous les effets combinés de la baisse du chiffre d'affaires et du poids des taxes et redevances réglementaires qui représentent 4,2% de l'EBITDA. La marge d'EBITDA est quasiment stable (-0,1 pt à base comparable⁽¹⁾) par rapport à la même période 2018.

Au cours du premier semestre 2019, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à 1 692 millions de dirhams, en baisse de 9,1% (-7,0% à base comparable⁽¹⁾), représentant un taux de marge de 21,6% (-1,4 pt à base comparable⁽¹⁾) par rapport à la même période de 2018.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés des activités à l'International ressortent en hausse de 82,9% (+73,0% à base comparable⁽¹⁾), à 1 909 millions de dirhams avec des investissements qui atteignent 13,1% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.

Indicateurs opérationnels

	Unité	S1-2018	S1-2019	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	37 818	39 372	
Mauritanie		2 160	2 389	+10,6%
Burkina Faso		7 526	8 020	+6,6%
Gabon		1 648	1 648	0,0%
Mali		8 360	7 483	-10,5%
Côte d'Ivoire		8 167	8 899	+9,0%
Bénin		4 385	4 362	-0,5%
Togo		3 151	3 608	+14,5%
Niger		2 273	2 810	+23,6%
Centrafrique		147	153	+4,1%
Fixe				
Parc	(000)	310	322	
Mauritanie		53	57	+7,5%
Burkina Faso		77	77	-0,6%
Gabon		22	22	+1,2%
Mali		159	167	+5,4%
Haut Débit Fixe				
Parc ⁽¹¹⁾	(000)	111	114	
Mauritanie		13	11	-21,3%
Burkina Faso		14	15	+2,6%
Gabon		17	18	+4,2%
Mali		66	71	+6,9%

Notes :

(1) La base comparable illustre le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA et la neutralisation de l'impact de l'application de la norme IFRS16 sur l'EBITDA, l'EBITA ajusté, le Résultat Net ajusté, le Résultat Net ajusté part du Groupe, le CFFO ajusté et la Dette nette.

(2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.

(3) Le ratio dette nette/EBITDA exclut l'impact de la norme IFRS16.

(4) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma, Casanet, AT Côte d'Ivoire, Etisalat Bénin, AT Togo, AT Niger et AT Centrafrique.

(5) 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).

(6) 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.

(7) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins Trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.

(8) Le parc actif est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un appel voix (hors appel en provenance de l'ERPT concerné ou de ses Centres de Relations Clients) ou émis un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data (hors échanges de données techniques avec le réseau de l'ERPT concerné) durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.

(9) Le parc actif de l'Internet Mobile 3G et 4G+ 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.

(10) 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.

(11) Le parc haut débit inclut les accès ADSL et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA en Mauritanie, Burkina Faso et Mali.

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 de 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). 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 de l'autorité marocaine du marché des capitaux 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 onze pays en Afrique. Maroc Telecom est coté simultanément à Casablanca et à Paris et ses actionnaires de référence sont la Société de Participation dans les Télécommunications (SPT)* (53%) et le Royaume du Maroc (22%).

*** SPT est une société de droit marocain contrôlée par Etisalat**

Contacts

Relations investisseurs
relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse
relations.presse@iam.ma

Annexe 1 : Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

L'EBITA ajusté, le Résultat Net ajusté, le Résultat Net ajusté part du Groupe et le CFFO ajusté, sont des mesures à caractère non strictement comptable et doivent être considérés comme des informations complémentaires. Ils illustrent mieux les performances du Groupe en excluant les éléments exceptionnels.

(en millions 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
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration	-2	+11	+9			
EBITA publié	3 677	1 872	5 549	4 170	1 692	5 862
Résultat Net ajusté			3 468			3 485
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration			+10			
Résultat Net publié			3 477			3 485
Résultat Net ajusté – Part du Groupe			2 991			3 022
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructuration			+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
Éléments exceptionnels :						
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

Le premier semestre 2019 a été marqué par le décaissement de 1 841 millions de dirhams pour les licences au Burkina Faso, Mali, Togo et en Côte d'Ivoire.

Le premier semestre 2018 a été marqué par le paiement de 274 millions de dirhams en lien avec les licences des filiales au Gabon et en Côte d'Ivoire.

Annexe 2 : Impact de l'adoption de la norme IFRS 16

La norme IFRS 16 a été appliquée depuis le 1er janvier 2019, les données du S1 2018 ont été représentées en appliquant l'IAS17. La variation à base comparable exclut l'impact de l'application de la norme IFRS16 (+189 millions MAD sur l'EBITDA, +15 millions MAD sur l'EBITA ajusté, -10 millions MAD sur le Résultat Net ajusté, -10 millions MAD sur le Résultat Net ajusté part du Groupe, +254 millions MAD sur le CFFO ajusté et +1 362 millions MAD sur la Dette nette).

À fin juin 2019, les impacts de l'application de cette norme sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit :

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

Annexe 3 : Les états de synthèse consolidés
État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2018	30/06/2019
Goodwill	8 548	8 507
Autres immobilisations incorporelles	7 681	8 737
Immobilisations corporelles	31 301	29 945
Droits d'utilisation de l'actif		1 448
Actifs financiers non courants	299	1 510
Impôts différés actifs	224	281
Actifs non courants	48 053	50 428
Stocks	348	338
Créances d'exploitation et autres	11 839	12 583
Actifs financiers à court terme	138	111
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 700	1 634
Actifs disponibles à la vente	54	54
Actifs courants	14 078	14 719
TOTAL ACTIF	62 131	65 147
PASSIF (en millions MAD)	31/12/2018	30/06/2019
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 383	4 155
Résultats consolidés de l'exercice	6 010	3 022
Capitaux propres - part du groupe	15 668	12 452
Intérêts minoritaires	3 822	3 552
Capitaux propres	19 490	16 004
Provisions non courantes	464	445
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	3 475	4 005
Impôts différés passifs	246	258
Autres passifs non courants		
Passifs non courants	4 185	4 709
Dettes d'exploitation	24 095	23 358
Passifs d'impôts exigibles	906	1 102
Provisions courantes	1 325	1 265
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	12 129	18 710
Passifs courants	38 456	44 435
TOTAL PASSIF	62 131	65 147

État de résultat global

(En millions MAD)	30/06/2018	30/06/2019
Chiffre d'affaires	17 939	17 844
Achats consommés	-2 983	-2 801
Charges de personnel	-1 579	-1 550
Impôts et taxes	-1 375	-1 469
Autres produits et charges opérationnels	-2 977	-2 555
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-3 475	-3 607
Résultat opérationnel	5 549	5 862
Autres produits et charges des activités ordinaires	-6	-5
Résultat des activités ordinaires	5 543	5 857
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	1
Coût de l'endettement financier brut	-231	-322
Coût de l'endettement financier net	-230	-321
Autres produits et charges financiers	20	-10
Résultat financier	-210	-331
Charges d'impôt	-1 856	-2 040
Résultat net	3 477	3 485
Écart de change résultant des activités à l'étranger	-113	-59
Autres produits et charges	-7	0
Résultat global total de la période	3 358	3 426
Résultat net	3 477	3 485
Part du groupe	3 001	3 022
Intérêts minoritaires	476	463

Résultat par action	30/06/2018	30/06/2019
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	3 001	3 022
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	3,41	3,44
Résultat net dilué par action (en MAD)	3,41	3,44

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	30/06/2018	30/06/2019
Résultat opérationnel	5 549	5 862
Amortissements et autres retraitements	3 476	3 608
Marge brute d'autofinancement	9 025	9 470
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-1 117	-1 335
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	7 908	8 135
Impôts payés	-1 571	-1 870
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	6 338	6 265
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 960	-4 219
Augmentation des actifs financiers	-589	-1 206
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	2
Diminution des actifs financiers	163	202
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	-42
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-4 383	-5 263
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 534	-5 732
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-401	-465
Opérations sur les capitaux propres (c)	-5 935	-6 197
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	1 315	1 909
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	2 571	3 665
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-269	-403
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-15	-33
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	3 602	5 139
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	-2 333	-1 058
Effet de change (f)	47	-10
Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	-331	-66
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	2 010	1 700
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	1 678	1 634