

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2021

Des résultats opérationnels conformes aux objectifs, tirés par la performance des filiales :

- » **Hausse de la base clients du Groupe de 1,8%** qui atteint plus de **74 millions** de clients ;
- » **Maintien d'une profitabilité élevée** avec un niveau de **marge d'EBITDA ajusté du Groupe à 51,9%** ;
- » **Résultat Net – Part du Groupe en croissance de 11,1%** à change constant* (et RNPG ajusté en amélioration de **0,5%** à change constant*) ;
- » **Accélération des investissements du Groupe** (hors fréquences et licences) qui représentent **15,3%** des revenus à fin 2021 ;
- » **Croissance du chiffre d'affaires des filiales Moov Africa (+1,5%** à change constant*), tirée par la Data Mobile et les services Mobile Money ;
- » **Croissance soutenue des revenus de la Data Fixe au Maroc (+7,6%)**.

Proposition de distribution de 4,2 milliards de dirhams, soit 4,78 dirhams par action, représentant un rendement de 3,5%.**

Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2022 à périmètre et change constants :

- ▶ **Baisse du chiffre d'affaires ;**
- ▶ **Baisse de l'EBITDA ;**
- ▶ **CAPEX d'environ 20% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.**

Sur l'année 2021, le Groupe Maroc Telecom a démontré sa résilience et son adaptabilité sur l'ensemble de ses marchés de présence face à une crise sanitaire qui se prolonge, et termine en ligne avec l'ensemble de ses objectifs opérationnels et financiers.

Les efforts continus de maîtrise des coûts permettent au Groupe de maintenir ses marges, et les chantiers de transformation digitale et d'innovation restent une priorité pour accompagner l'expansion de la base clients et l'essor de la Data, notamment dans les filiales.

Ces réalisations confirment ainsi la pertinence de la politique d'investissements menée dans ses réseaux tant sur le marché domestique qu'à l'international et confortent la stratégie du Groupe basée sur la différenciation par la performance et la qualité de service.

*Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/Franc CFA

** Sur la base du cours du 16 février 2022 (136,75 MAD)

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AJUSTÉS* DU GROUPE

(IFRS en millions MAD)	T4 2020	T4 2021	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾	2020	2021	Variation	Variation à change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	9 271	9 004	-2,9%	-1,8%	36 769	35 790	-2,7%	-2,0%
EBITDA ajusté	4 740	4 760	0,4%	1,3%	19 100	18 589	-2,7%	-2,2%
Marge (%)	51,1%	52,9%	1,7 pt	1,6 pt	51,9%	51,9%	-0,0 pt	-0,1 pt
EBITA ajusté	2 886	3 082	6,8%	7,5%	11 598	11 586	-0,1%	0,4%
Marge (%)	31,1%	34,2%	3,1 pt	3,0 pt	31,5%	32,4%	0,8 pt	0,8 pt
Résultat Net ajusté - Part du Groupe	1 475	1 714	16,2%	16,7%	6 001	6 014	0,2%	0,5%
Marge (%)	15,9%	19,0%	3,1 pt	3,0 pt	16,3%	16,8%	0,5 pt	0,4 pt
CAPEX⁽²⁾	1 417	1 928	36,1%	37,4%	3 448	5 615	62,8%	64,0%
Dont fréquences et licences	124	1			135	123		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	13,9%	21,4%	7,5 pt	7,5 pt	9,0%	15,3%	6,3 pt	6,3 pt
CFFO ajusté	4 498	3 736	-16,9%	-16,3%	15 719	12 110	-23,0%	-22,5%
Dette Nette	17 619	14 397	-18,3%	-17,6%	17 619	14 397	-18,3%	-17,6%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	0,7x			0,8x	0,7x		

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

► Parc

La base clients du Groupe atteint plus de **74** millions de clients en 2021 et enregistre une hausse de **1,8%**, tirée notamment par la croissance de la base clients des filiales.

► Chiffre d'affaires

Le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires⁽⁴⁾ de près de **36** milliards de dirhams en 2021, en baisse de **2,7%** (**-2,0%** à change constant⁽¹⁾). La bonne tenue du chiffre d'affaires des filiales Moov Africa et du Haut Débit Fixe au Maroc compense partiellement le ralentissement des activités Mobile au Maroc, toujours impactées par le contexte concurrentiel et réglementaire.

► Résultat opérationnel avant amortissements

À fin décembre 2021, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté du Groupe Maroc Telecom s'établit à **18 589** millions de dirhams, en baisse de **2,7%** (**-2,2%** à change constant⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITDA ajusté se maintient au niveau élevé de **51,9%**, stable sur l'année.

Sur le seul quatrième trimestre, l'EBITDA ajusté du Groupe affiche une progression de **1,3%** à change constant⁽¹⁾ à **4 760** millions de dirhams grâce à une gestion rigoureuse des coûts.

► Résultat opérationnel

À fin 2021, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté du Groupe Maroc Telecom s'élève à **11 586** millions de dirhams, en hausse de **0,4%** à change constant⁽¹⁾, grâce à la baisse des amortissements. Le taux de marge d'EBITA ajusté s'apprécie de **0,8 pt** pour atteindre **32,4%**.

► Résultat Net– Part du Groupe

Le Résultat Net part du Groupe est en forte progression (+11,1% à change constant⁽¹⁾).

Le Résultat Net ajusté part du Groupe ressort en hausse de 0,5% à change constant⁽¹⁾ grâce à la forte progression du résultat net des activités des filiales Moov Africa.

► Investissements

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences sont en forte hausse pour accompagner une volonté de renforcement des infrastructures réseaux Fixe et Mobile et représentent 15,3% du chiffre d'affaires, en ligne avec l'objectif annoncé sur l'année.

► Cash Flow

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés reculent de 22,5% à change constant⁽¹⁾, pour atteindre 12 110 millions de dirhams en raison essentiellement de la hausse des investissements.

Au 31 décembre 2021, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe Maroc Telecom représente 0,7 fois⁽³⁾ l'EBITDA annuel du Groupe.

► Faits marquants

- Itissalat Al-Maghrib S.A a reçu le 16 décembre 2021 une convocation du Tribunal de Commerce de Rabat au sujet d'une plainte déposée par Wana sur le dégroupage et qui réclame 6 845 millions de dirhams. La société utilisera tous les moyens de droit pour défendre ses intérêts ;
- Au Maroc, la loi de finances 2022 prévoit une nouvelle contribution sociale de solidarité sur les bénéficiaires pour les entreprises réalisant un bénéfice net supérieur ou égal à 1 million de dirhams. Cette contribution passera de 3,5% en 2021 à 5% en 2022 pour Maroc Telecom.
- Au Mali, au titre du litige REMACOTEM (association des consommateurs des réseaux mobiles au Mali), le Tribunal Civil avait débouté le plaignant en 2013, pour les présumés préjudices subis. Le 3 novembre 2021, la cour d'appel de Bamako a fixé le montant total des préjudices réclamés par REMACOTEM de 2011 à 2020 à 2 823 MDh dont 933 MDh pour la Sotelma. Celle-ci a répliqué à travers ses avocats et une audience a été demandée pour annuler ledit arrêt ainsi que son exécution.

► Événement post-clôture

- Itissalat Al-Maghrib S.A a reçu le 10 janvier 2022 un rapport établi par l'ANRT soulevant le non-respect partiel de certaines injonctions de la décision du 17 janvier 2020. Après une analyse approfondie et détaillée du rapport susmentionné, une réponse contestant les constats de l'ANRT a été déposée dans le délai légal d'un mois.

► Dividende

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 29 avril 2022, la distribution d'un dividende de 4,78 dirhams par action, représentant un montant global de 4,2 milliards de dirhams.



► **Perspectives du Groupe Maroc Telecom pour l'année 2022**

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 prévoit pour l'année 2022, à périmètre et change constants :

- **Baisse du chiffre d'affaires ;**
- **Baisse de l'EBITDA ;**
- **CAPEX d'environ 20% 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 MAD)	T4 2020	T4 2021	Variation	2020	2021	Variation
Chiffre d'affaires	5 152	5 028	-2,4%	20 881	19 906	-4,7%
Mobile	3 219	3 072	-4,6%	13 351	12 270	-8,1%
Services	3 084	2 834	-8,1%	13 009	11 684	-10,2%
Équipement	135	238	75,9%	342	586	71,1%
Fixe	2 424	2 416	-0,3%	9 517	9 474	-0,5%
Dont Data Fixe*	903	965	6,9%	3 490	3 754	7,6%
Élimination et autres revenus	-491	-460		-1 987	-1 837	
EBITDA ajusté	2 979	2 972	-0,3%	11 950	11 234	-6,0%
Marge (%)	57,8%	59,1%	1,3 pt	57,2%	56,4%	-0,8 pt
EBITA ajusté	2 024	2 110	4,2%	8 079	7 599	-5,9%
Marge (%)	39,3%	42,0%	2,7 pt	38,7%	38,2%	-0,5 pt
CAPEX⁽²⁾	584	754	29,1%	1 466	2 630	79,4%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	11,3%	15,0%	3,7 pt	7,0%	13,2%	6,2 pt
CFFO ajusté	3 246	2 578	-20,6%	10 300	7 179	-30,3%
Dettes Nette	11 515	9 350	-18,8%	11 515	9 350	-18,8%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	0,7x		0,9x	0,8x	

*La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises. Un changement de méthode de calcul a été opéré sur un élément de la Data Fixe impactant l'historique.

Les activités du Groupe au Maroc génèrent un chiffre d'affaires en baisse de **4,7%** par rapport à 2020, pénalisées principalement par le recul des activités du Mobile. La dynamique de la Data Fixe (**+7,6%**) compense partiellement la baisse des revenus du Mobile qui continuent de subir les effets des contraintes concurrentielles et réglementaires.

À fin 2021, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'élève à **11 234** millions de dirhams, en baisse de **6,0%** par rapport à 2020. Le taux de marge d'EBITDA ajusté se maintient au niveau élevé de **56,4%**.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté atteint **7 599** millions de dirhams, en retrait de **5,9%**. Il représente un taux de marge ajusté de **38,2%**.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés baissent de **30,3%** pour s'établir à **7 179** millions de dirhams du fait de la hausse des investissements.

Mobile

	Unité	2020	2021	Variation
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 498	19 900	2,1%
Prépayé	(000)	17 181	17 538	2,1%
Postpayé	(000)	2 317	2 362	1,9%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	11 060	10 633	-3,9%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	54,3	48,7	-10,2%

À fin 2021, le parc⁽⁸⁾ Mobile compte **19,9** millions de clients, en hausse de **2,1%** sur un an.

Le chiffre d'affaires Mobile recule de **8,1%** par rapport à la même période de 2020, à **12 270** millions de dirhams en raison de la baisse des revenus sortants impactés par les contextes réglementaires et concurrentiels peu favorables et le recul des revenus entrants suite à la baisse des tarifs de terminaison d'appel national intervenue en décembre 2020.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte 2021 s'élève à **48,7** dirhams, en retrait de **10,2%** sur un an.

Fixe et Internet

	Unité	2020	2021	Variation
Lignes Fixe	(000)	2 008	1 974	-1,7%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 738	1 735	-0,2%

Le parc Fixe perd **1,7%** et s'établit à près de **2** millions de lignes à fin 2021. Le parc Haut Débit compte **1,7** million d'abonnés, l'expansion du parc FTTH (**+47%**) compense en grande partie les pertes de clients ADSL.

Les activités Fixe et Internet génèrent un chiffre d'affaires de **9 474** millions de dirhams quasi stable par rapport à 2020. La croissance de la Data Fixe compense la baisse de la Voix.

- **International**

Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T4 2020	T4 2021	Variation	Variation à change constant (1)	2020	2021	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 367	4 236	-3,0%	-0,7%	16 883	16 912	0,2%	1,5%
<i>Dont services Mobile</i>	4 031	3 928	-2,6%	-0,3%	15 507	15 626	0,8%	2,2%
EBITDA ajusté	1 761	1 788	1,6%	3,8%	7 150	7 355	2,9%	4,2%
<i>Marge (%)</i>	40,3%	42,2%	1,9 pt	1,9 pt	42,4%	43,5%	1,1 pt	1,1 pt
EBITA ajusté	861	972	12,9%	15,1%	3 520	3 988	13,3%	14,8%
<i>Marge (%)</i>	19,7%	23,0%	3,2 pt	3,2 pt	20,8%	23,6%	2,7 pt	2,7 pt
CAPEX⁽²⁾	832	1 174	41,0%	43,3%	1 982	2 984	50,6%	52,6%
<i>Dont fréquences et licences</i>	124	1			135	123		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	16,2%	27,7%	11,5 pt	11,3 pt	10,9%	16,9%	6,0 pt	6,0 pt
CFFO ajusté	1 252	1 158	-7,5%	-5,3%	5 419	4 932	-9,0%	-7,8%
Dette Nette	7 517	5 983	-20,4%	-18,7%	7 517	5 983	-20,4%	-18,7%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	1,0x	0,8x			1,0x	0,7x		

Les activités du Groupe à l'International affichent un chiffre d'affaires de **16 912** millions de dirhams, en hausse de **1,5%** à change constant⁽¹⁾, expliquée par la progression continue de la Data Mobile (**+18,8%** à change constant⁽¹⁾) et des services Mobile Money (**+13,1%** à change constant⁽¹⁾). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de **3,4%** à change constant⁽¹⁾.

Sur l'année 2021, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à **7 355** millions de dirhams, en hausse de **2,9%** (**+4,2%** à change constant⁽¹⁾). Le taux de marge d'EBITDA ajusté s'établit à **43,5%**, en croissance de **1,1 pt** grâce à l'amélioration du taux de marge brute.

Durant la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'améliore de **13,3%** (**+14,8%** à change constant⁽¹⁾) à **3 988** millions de dirhams, en lien avec la hausse de l'EBITDA.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés reculent de **7,8%** à change constant⁽¹⁾ pour atteindre **4 932** millions de dirhams en raison de la hausse des investissements.

Indicateurs opérationnels

	Unité	2020	2021	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	49 226	50 130	
Mauritanie		2 641	2 985	13,0%
Burkina Faso		9 388	10 457	11,4%
Gabon		1 632	1 656	1,5%
Mali		9 684	8 163	-15,7%
Côte d'Ivoire		10 050	10 489	4,4%
Bénin		4 682	5 132	9,6%
Togo		3 380	2 687	-20,5%
Niger		3 005	3 212	6,9%
Centrafrique		189	210	11,5%
Tchad		4 577	5 138	12,3%
Fixe				
Parc	(000)	337	350	
Mauritanie		57	57	0,0%
Burkina Faso		75	76	0,8%
Gabon		25	32	24,7%
Mali		180	186	3,5%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	131	141	
Mauritanie		18	19	2,9%
Burkina Faso		14	15	7,8%
Gabon		22	28	29,5%
Mali		77	79	2,7%

Notes :

- (1) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA.
- (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 la société Casanet ainsi que les filiales Moov Africa en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon, Mali, Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, Centrafrique, et Tchad.
- (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, FTTH et les liaisons louées et inclut également le parc CDMA au 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 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.

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'EBITDA ajusté, l'EBITA 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)	2020			2021		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	11 950	7 150	19 100	11 234	7 355	18 589
Résolution de litiges	420		420			
EBITDA publié	12 370	7 150	19 520	11 234	7 355	18 589
EBITA ajusté	8 079	3 520	11 598	7 599	3 988	11 586
Charges de restructuration					-14	-14
Résolution de litiges	420		420			
EBITA publié	8 499	3 520	12 018	7 599	3 974	11 573
Résultat Net ajusté – Part du Groupe			6 001			6 014
Charges de restructuration						-6
Résolution de litiges			469			
Contribution au fond Covid-19			-1 047			
Résultat Net publié – Part du Groupe			5 423			6 008
CFFO ajusté	10 300	5 419	15 719	7 179	4 932	12 110
Paiement licence		-143	-143		-172	-172
Amende ANRT	-3 300		-3 300			
CFFO publié	7 000	5 277	12 276	7 179	4 759	11 938

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

À fin décembre 2021, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux indicateurs de Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	2020			2021		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	266	292	557	253	294	547
EBITA ajusté	33	29	62	11	39	50
Résultat Net ajusté – Part du Groupe			-17			-21
CFFO ajusté	266	292	557	253	294	547
Dette nette	838	801	1 639	766	694	1 460

État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	2020	2021
Goodwill	9 315	8 976
Autres immobilisations incorporelles	8 120	7 521
Immobilisations corporelles	28 319	27 400
Droit d'usage de l'actif	1 592	1 371
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	654	784
Impôts différés actifs	580	508
Actifs non courants	48 579	46 560
Stocks	271	318
Créances d'exploitation et autres	11 816	12 699
Actifs financiers à court terme	130	126
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 690	2 024
Actifs disponibles à la vente	54	54
Actifs courants	14 960	15 222
TOTAL ACTIF	63 540	61 782

PASSIF (en millions MAD)	2020	2021
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	2 023	3 631
Résultats consolidés de l'exercice	5 423	6 008
Capitaux propres - part du Groupe	12 721	14 914
Intérêts minoritaires	3 968	3 887
Capitaux propres	16 688	18 800
Provisions non courantes	521	503
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 748	3 767
Impôts différés passifs	45	50
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	5 314	4 321
Dettes d'exploitation	24 007	23 865
Passifs d'impôts exigibles	671	787
Provisions courantes	1 247	1 332
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	15 612	12 677
Passifs courants	41 538	38 661
TOTAL PASSIF	63 540	61 782

État de résultat global consolidé

(En millions MAD)	2020	2021
Chiffre d'affaires	36 769	35 790
Achats consommés	-5 416	-5 123
Charges de personnel	-3 005	-2 868
Impôts, taxes et redevances	-3 344	-3 447
Autres produits et charges opérationnels	-8 746	-5 303
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 240	-7 477
Résultat opérationnel	12 018	11 573
Autres produits et charges des activités ordinaires	-1 513	-88
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	10 505	11 485
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	17	27
Coût de l'endettement financier brut	-888	-826
Coût de l'endettement financier net	-871	-800
Autres produits et charges financiers	26	-77
Résultat financier	-844	-876
Charges d'impôt	-3 372	-3 680
Résultat Net	6 289	6 928
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	134	-378
Autres produits et charges du résultat global	-14	34
Résultat net global	6 409	6 584
Résultat Net	6 289	6 928
Part du Groupe	5 423	6 008
Intérêts minoritaires	866	920
Résultat par action	2020	2021
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)	5 423	6 008
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	6,17	6,83
Résultat net dilué par action (en MAD)	6,17	6,83

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	2020	2021
Résultat opérationnel	12 018	11 573
Amortissements et autres retraitements	2 719	7 487
Marge brute d'autofinancement	14 738	19 060
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	139	-1 847
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	14 877	17 213
Impôts payés	-3 789	-3 659
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	11 088	13 554
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 141	-5 289
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	0	5
Augmentation des actifs financiers	-249	-41
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14	14
Diminution des actifs financiers	144	3
Dividendes reçus de participations non consolidées	14	6
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-4 219	-5 303
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-4 870	-3 525
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-855	-687
Opérations sur les capitaux propres	-5 725	-4 212
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	2 307	694
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	1 167	1 536
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-2 687	-6 145
Intérêts nets payés	-626	-695
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-35	-47
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	125	-4 657
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-5 600	-8 869
Effet de change et autres éléments non cash (g)	-62	-47
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	1 207	-666
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 483	2 690
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	2 690	2 024