

RESULTATS CONSOLIDES DE L'ANNEE 2016

Des réalisations au-dessus des objectifs annoncés :

- » **Progression de 6,3% des parcs du Groupe** pour atteindre 54 millions de clients ;
- » **Croissance de 3,3% du chiffre d'affaires consolidé tiré par les filiales africaines** ;
- » **Croissance du chiffre d'affaires au Maroc (+1,0%)** ;
- » **Maintien du succès des activités à l'international** dont le chiffre d'affaires progresse de 7,1% à base comparable ;
- » **Hausse de 3,2% du Résultat Net Part du Groupe avant restructuration** ;
- » **Progression du Cash-Flow Opérationnel de 17,2%** pour atteindre 11 milliards de dirhams malgré la poursuite de l'effort d'investissement qui atteint près de 8 milliards de dirhams ;
- » **Réalisations au-dessus des objectifs annoncés** : à base comparable, le chiffre d'affaires et l'EBITDA consolidés progressent respectivement de 2,4% et 0,9% ;
- » **Poursuite d'un plan de départs volontaires au Maroc qui a bénéficié à ce jour à 700 salariés.**

Proposition de distribution de 100% du résultat net part du Groupe de l'exercice 2016 correspondant à un montant global de 5,6 milliards de dirhams, soit un dividende de 6,36 dirhams par action représentant un rendement de 4,5%*.

Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2017 :

- ▶ **Chiffre d'affaires stable** ;
- ▶ **EBITDA stable** ;
- ▶ **Capex d'environ 23% 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 :

« Le groupe Maroc Telecom conclut son exercice 2016 par des résultats au-dessus de ses objectifs. Ils confirment la dynamique de croissance rentable engagée aussi bien au Maroc qu'à l'international et confortent Maroc Telecom dans sa vision stratégique. Celle-ci restera axée en 2017 sur le renforcement de son leadership, la croissance de ses filiales en Afrique, la qualité de ses réseaux, soutenus par

de très forts investissements, ainsi que la poursuite d'une politique constante de maîtrise des coûts. Un plan de départs volontaires des salariés a été mené au Maroc avec succès et permettra le rajeunissement de ses ressources humaines. Maroc Telecom aborde ainsi 2017 avec sérénité, grâce à l'engagement de ses équipes et à sa capacité d'adaptation aux évolutions des technologies et du marché. »

* Sur la base du cours du 24 février 2017 (140 MAD)

RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

IFRS en millions de MAD	2015	2016	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	34 134	35 252	+3,3%	+2,4%
EBITDA	16 742	16 909	+1,0%	+0,9%
<i>Marge (%)</i>	49,0%	48,0%	-1,1 pts	-0,7 pt
EBITA avant restructuration	10 340	10 723	+3,7%	+3,5%
<i>Marge (%)</i>	30,3%	30,4%	+0,1 pt	+0,3 pt
EBITA après restructuration	10 340	10 468	+1,2%	+1,7%
Résultat Net - Part du Groupe avant restructuration	5 595	5 774	+3,2%	
<i>Marge (%)</i>	16,4%	16,4%	+0,0 pt	
Résultat Net - Part du Groupe	5 595	5 598	+0,0%	
CAPEX ⁽²⁾	8 835	7 983	-9,7%	
<i>Dont licences et fréquences</i>	2 622	888		
<i>CAPEX / CA (hors licences et fréquences)</i>	18,2%	20,1%	+1,9 pt	
CFFO	9 362	10 970	+17,2%	
Dette Nette	12 555	12 289	-2,1%	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,7x	0,7x		

► Parc

Le parc du Groupe s'établit à plus de 54 millions de clients à fin 2016 en progression soutenue de 6,3% en un an, grâce essentiellement aux parcs des filiales africaines qui augmentent de 10%.

► Chiffre d'affaires

A fin décembre 2016, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé⁽³⁾ de 35 252 millions de dirhams, en hausse de 3,3% (+2,4% à base comparable). Cette performance s'explique par la croissance du chiffre d'affaires des activités au Maroc (+1,0%) combinée à celle soutenue des activités à l'International (+7,1% à base comparable).

► Résultat opérationnel avant amortissements

A fin 2016, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 16 909 millions de dirhams, en hausse de 1,0% (+0,9% à base comparable). Cette évolution, à base comparable, provient de la hausse de 5,0% de l'EBITDA à l'International qui fait plus que compenser le recul de 1,3% de l'EBITDA au Maroc. Malgré un léger recul de 0,7 point à base comparable, la marge d'EBITDA du Groupe reste au niveau élevé de 48,0%.

► **Résultat opérationnel**

A fin 2016, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁴⁾ consolidé du Groupe s'établit à 10 468 millions de dirhams, en hausse de 1,2% par rapport à 2015 (+1,7% à base comparable), après intégration d'une provision pour restructuration de 255 millions de dirhams consécutive au lancement, en décembre 2016, d'un plan de départs volontaires au Maroc. Hors restructuration, l'EBITA du Groupe serait de 10 723 millions de dirhams, en progression de 3,7% (+3,5% à base comparable), avec une marge de 30,4%, en hausse de 0,3 pt à base comparable.

► **Résultat net – part du Groupe**

Le résultat net part du Groupe ressort à 5 598 millions de dirhams, stable par rapport à 2015. Hors charges de restructuration liées au plan de départs volontaires, ce résultat net serait en hausse de 3,2% à 5 774 millions de dirhams, sous l'effet de la contribution grandissante des filiales, notamment celles nouvellement acquises qui tirent bénéfices des plans de relance de l'activité et d'optimisation des coûts.

► **Cash Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁵⁾ s'établissent à 10 970 millions de dirhams, en hausse de 17,2% par rapport à fin 2015 du fait de l'impact cash de 2,7 milliards de dirhams du renouvellement des licences en 2015 (33 millions de dirhams en 2016) et malgré la poursuite d'un important effort d'investissement dans les réseaux du Groupe qui atteint 20,1% du chiffre d'affaires en 2016.

Lancé en décembre 2016, le plan de départs volontaires n'aura d'impact sur le cash-flow du groupe qu'à partir de 2017.

Au 31 décembre 2016, la dette nette⁽⁶⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom est en baisse de 2,1% pour atteindre près de 12,3 milliards de dirhams. Elle représente seulement 0,7 fois l'EBITDA annuel du Groupe.

► **Dividende**

Le Conseil de surveillance de Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 avril 2017, la distribution d'un dividende ordinaire de 6,36 dirhams par action, représentant un montant global de 5,6 milliards de dirhams, correspondant à 100% du résultat net part du Groupe au titre de l'exercice 2016. Ce dividende serait mis en paiement à partir du 2 juin 2017.

► **Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2017**

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 2017 :

- Chiffre d'affaires stable ;
- EBITDA stable ;
- Capex d'environ 23% du chiffre d'affaires (hors fréquences et licences).

REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

• Maroc


IFRS en millions de MAD	2015	2016	Variation
Chiffre d'affaires	21 033	21 244	1,0%
Mobile	14 276	14 115	-1,1%
Services	14 058	13 806	-1,8%
Equipement	219	309	41,2%
Fixe	8 728	8 829	+1,1%
<i>Dont Data Fixe*</i>	2 263	2 427	+7,2%
Elimination et autres revenus	-1 971	-1 700	
EBITDA	11 144	11 004	-1,3%
<i>Marge (%)</i>	53,0%	51,8%	- 1,2 pts
EBITA avant restructuration	7 386	7 157	-3,1%
<i>Marge (%)</i>	35,1%	33,7%	- 1,4 pts
EBITA après restructuration	7 386	6 902	-6,5%
CAPEX	4 792	3 905	-18,5%
<i>Dont licences et fréquences</i>	926	-	
<i>CAPEX/CA (hors licences et fréquences)</i>	18,4%	18,4%	+0,0 pt
CFFO	6 576	7 124	+8,3%
Dettes Nette	11 741	10 937	
<i>Dettes Nette / EBITDA</i>	1,0x	1,0x	

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

Au cours de l'année 2016, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 21 244 millions de dirhams, en hausse de 1,0%. Les activités Fixe et Internet maintiennent leur croissance (+1,1% par rapport à 2015) et compensent, avec la hausse de la contribution reçue des filiales, la légère baisse de 1,1% des revenus du Mobile qui pâtit d'un environnement réglementaire peu favorable.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) atteint 11 004 millions de dirhams, en baisse de 1,3% par rapport à 2015 en raison de la baisse du taux de marge brute et de la hausse limitée des coûts opérationnels (+2,4%). En baisse de 1,2 point, la marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de 51,8%.

Le résultat opérationnel ressort à 6 902 millions de dirhams, en baisse de 6,5%, du fait de la baisse de l'EBITDA, de la hausse de 2,3% des charges d'amortissement et des provisions pour restructuration de 255 millions de dirhams liées au plan de départs volontaires. Hors restructurations, l'EBITA serait en retrait de 3,1% à 7 157 millions de dirhams, représentant une marge de 33,7%.



Les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc sont en hausse de 8,3% à 7 124 millions de dirhams, suite au paiement en 2015 de 926 millions de dirhams pour la licence et les fréquences 4G et malgré l'accélération des investissements dans les réseaux Très Haut Débit Fixe et Mobile qui atteignent 18,4% du chiffre d'affaires en 2016.

Mobile

	Unité	2015	2016	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	18 298	18 375	+0,4%
Prépayé	(000)	16 649	16 645	0,0%
Postpayé	(000)	1 649	1 729	+4,9%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁸⁾	(000)	6 502	7 844	+20,6%
ARPU⁽⁹⁾	(MAD/mois)	62,5	61,1	-2,2%

Au 31 décembre 2016, le parc⁽⁷⁾ Mobile s'élève à 18,4 millions de clients, en hausse de 0,4% en un an, porté par la croissance de 4,9% du parc postpayé et de celle du parc internet Mobile qui progresse de 21% sur l'année. Le parc prépayé reste stable sur la période.

La réduction de la baisse du chiffre d'affaires Mobile se poursuit (-1,1% en 2016 vs. -6,2% en 2015) grâce à la croissance des usages Data. La baisse de 12,7% des prix pèse sur les revenus des services Mobile qui s'établissent à 13 806 millions de dirhams, en baisse de 1,8% par rapport à 2015.

L'ARPU⁽⁹⁾ mixte 2016 s'élève à près de 61 dirhams, en retrait limité de 2,2% par rapport à la même période de 2015.

Avec une hausse de 96% du trafic, la Data Mobile poursuit son essor, soutenue par l'expansion rapide des réseaux 3G et 4G+ qui couvrent respectivement 87% et 73% de la population.

Fixe et Internet

	Unité	2015	2016	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 583	1 640	+3,6%
Accès Haut Débit ⁽¹⁰⁾	(000)	1 136	1 241	+9,2%

Le parc Fixe compte 1,6 million de lignes à fin décembre 2016, en progression de 3,6%, porté par le segment Résidentiel dont le parc croît de 6,0%. Tiré par les offres Double Play, le parc ADSL progresse de 9,2% pour atteindre 1,2 million d'abonnements.

Les activités Fixe et Internet poursuivent leur progression et réalisent un chiffre d'affaires de 8 829 millions de dirhams, en hausse de 1,1% par rapport à 2015, grâce à l'essor de la Data dont le chiffre d'affaires augmente de 7,2%.

- **International**

Indicateurs financiers

Les activités à l'International intègrent depuis le 26 janvier 2015, date de la finalisation de leur acquisition, les nouvelles filiales en Côte D'Ivoire, au Benin, au Togo, au Niger et en Centrafrique, ainsi que Prestige Telecom qui fournit des prestations IT auprès de ces entités.

IFRS en millions de MAD	2015	2016	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	14 010	15 326	+9,4%	+7,1%
<i>dont Services Mobile</i>	12 589	13 815	9,7%	+7,2%
EBITDA	5 599	5 905	+5,5%	+5,0%
Marge (%)	40,0%	38,5%	- 1,4 pt	-0,8 pt
EBITA	2 954	3 565	+20,7%	+22,0%
Marge (%)	21,1%	23,3%	+2,2 pts	+2,9 pts
CAPEX	4 043	4 077	0,9%	
Dont licences et fréquences	1 696	888		
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	16,8%	20,8%	+4,0 pts	
CFFO	2 785	3 847	38,1%	
Dette nette	4 679	4 670		
<i>Dette nette /EBITDA</i>	0,8x	0,8x		

A fin décembre 2016, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 15 326 millions de dirhams, en hausse de 9,4% (+7,1% à base comparable), grâce à la croissance importante des revenus des nouvelles filiales (+14,6% à base comparable), notamment en Côte d'Ivoire et au Niger, ainsi que celle des filiales historiques (+3,6% à taux de change constant⁽¹¹⁾).

A fin 2016, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 5 905 millions de dirhams, en hausse de 5,5% (+5,0% à base comparable) malgré le poids des nouvelles taxes et redevances et des charges exceptionnelles. Hors impact du périmètre (intégration en année pleine des nouvelles filiales) et des éléments exceptionnels, la marge d'EBITDA des activités à l'International serait stable, les efforts sur l'optimisation des coûts permettant de compenser l'impact des nouvelles taxes et redevances.

Le résultat opérationnel s'élève à 3 565 millions de dirhams, en progression de 20,7% (+22,0% à base comparable) sous l'effet de la hausse de l'EBITDA et de la plus-value réalisée sur la cession d'un bien immobilier (297 millions de dirhams). La marge d'exploitation atteint 23,3%, en hausse de 2,2 points (+2,9 points à base comparable).

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) des activités à l'International sont en hausse de 38,1% par rapport à 2015, tirés par la croissance de l'EBITDA, la cession immobilière et un effet de comparaison favorable suite au paiement en 2015 en Mauritanie, au Niger, au Gabon et en Côte d'Ivoire de licences pour 1 787 millions de dirhams. L'effort d'investissement dans les réseaux s'accélère pour atteindre 20,8% du chiffre d'affaires (contre 16,8% en 2015) afin de soutenir la croissance de l'activité, notamment la Data Fixe et Mobile, et le gain de parts de marché.

Indicateurs opérationnels

	Unité	2015	2016	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)			
Mauritanie		2 121	1 984	-6,4%
Burkina Faso		6 760	7 017	+3,8%
Gabon Telecom ⁽¹²⁾		1 597	1 690	+5,8%
Mali		7 431	7 087	-4,6%
Côte d'Ivoire		5 151	6 840	+32,8%
Bénin		3 266	3 727	+14,1%
Togo		2 141	2 463	+15,0%
Niger		810	1 418	+75,2%
Centrafrique		149	144	-3,1%
Fixe				
Parc	(000)			
Mauritanie		45	48	+5,6%
Burkina Faso		75	76	+0,9%
Gabon Telecom		19	19	+0,6%
Mali		138	149	+8,2%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹⁰⁾	(000)			
Mauritanie		10	11	+10,0%
Burkina Faso		15	14	-9,0%
Gabon Telecom		11	13	+18,3%
Mali		58	61	+6,4%

Notes :

- (1) La base comparable illustre les effets de consolidation de nouveaux opérateurs africains comme si elle s'était effectivement produite le 1er janvier 2015, et le 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) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Telecom, Sotelma et Casanet ainsi que les nouvelles filiales africaines (Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, Centrafrique) et Prestige Telecom qui fournit des services IT à ces dernières depuis leur acquisition le 26 janvier 2015.
- (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 CFO 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 (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.
- (8) 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.
- (9) 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.
- (10) Le parc haut débit inclut les accès ADSL et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA pour les filiales historiques.
- (11) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya / Franc CFA.
- (12) La fusion de Gabon Telecom et MOOV Gabon a conduit à la consolidation de leurs données notamment en terme de parcs.

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 dix 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 (30%).

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

Contacts

Relations investisseurs
relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse
relations.presse@iam.ma

Etat de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2015*	31/12/2016
Goodwill	8 440	8 360
Autres immobilisations incorporelles	7 123	7 378
Immobilisations corporelles	29 339	29 981
Actifs financiers non courants	329	327
Impôts différés actifs	429	276
Actifs non courants	45 660	46 322
Stocks	375	324
Créances d'exploitation et autres	11 192	12 001
Actifs financiers à court terme	126	156
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 082	2 438
Actifs disponibles à la vente	113	54
Actifs courants	14 889	14 974
TOTAL ACTIF	60 549	61 296

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2015*	31/12/2016
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 474	4 604
Résultats consolidés de l'exercice	5 595	5 598
Capitaux propres - part du groupe	15 344	15 476
Intérêts minoritaires	4 360	3 822
Capitaux propres	19 704	19 298
Provisions non courantes	535	470
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	6 039	4 666
Impôts différés passifs	282	266
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	6 855	5 402
Dettes d'exploitation	22 827	24 626
Passifs d'impôts exigibles	714	651
Provisions courantes	834	1 208
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	9 615	10 110
Passifs courants	33 990	36 596
TOTAL PASSIF	60 549	61 296

*Conformément à la norme IFRS3, les comptes présentés au 31 décembre 2015 (goodwill et dettes d'exploitation) ont été retraités des effets de l'allocation du prix d'acquisition des filiales Moov.

Etat de résultat global consolidé

(En millions MAD)	2015	2016
Chiffre d'affaires	34 134	35 252
Achats consommés	-6 046	-6 223
Charges de personnel	-3 245	-3 260
Impôts et taxes	-2 377	-2 971
Autres produits et charges opérationnels	-5 323	-5 486
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-6 804	-6 845
Résultat opérationnel	10 340	10 468
Autres produits et charges des activités ordinaires	-46	-47
Résultat des activités ordinaires	10 294	10 421
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	14	10
Coût de l'endettement financier brut	-454	-333
Coût de l'endettement financier net	-439	-322
Autres produits et charges financiers	-126	-124
Résultat financier	-565	-446
Charges d'impôt	-3 152	-3 347
Résultat Net	6 577	6 628
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-78	-276
Autres produits et charges du résultat global	1	-23
Résultat net global	6 499	6 329
Résultat Net	6 577	6 628
Part du groupe	5 595	5 598
Intérêts minoritaires	982	1 031
Résultat par action	2015	2016
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	5 595	5 598
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	6,4	6,4
Résultat net dilué par action (en MAD)	6,4	6,4

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	2015	2016
Résultat opérationnel	10 340	10 468
Amortissements et autres retraitements	6 804	6 548
Marge brute d'autofinancement	17 143	17 016
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	444	-145
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	17 587	16 871
Impôts payés	-3 018	-3 388
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	14 569	13 483
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8 352	-6 251
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-51	-66
Augmentation des actifs financiers	-467	-219
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	414
Diminution des actifs financiers	30	22
Dividendes reçus de participations non consolidées	9	5
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-8 828	-6 094
Augmentation de capital	0	-122
Dividendes versés aux actionnaires	-6 065	-5 590
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-996	-1 210
Opérations sur les capitaux propres	-7 061	-6 922
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	2 800	307
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	2 813	1 352
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-2 012	-2 299
Intérêts nets payés	-446	-265
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-103	-153
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	3 053	-1 058
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-4 008	-7 979
Effet de change et autres éléments non cash (g)	91	-53
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	1 823	-644
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 259	3 082
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	3 082	2 438