

Rabat, le 15 février 2016

RESULTATS CONSOLIDES DE L'ANNEE 2015

Des réalisations au-dessus des objectifs annoncés :

- » **Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe progresse de 17% à plus de 34 milliards de dirhams** grâce à l'intégration des nouvelles filiales africaines et la stabilisation du chiffre d'affaires au Maroc ;
- » **Forte croissance des parcs du Groupe** qui atteignent près de 51 millions de clients ;
- » **Le chiffre d'affaires et l'EBITDA du Groupe**, en croissance à base comparable de respectivement 1,6% et 0,7%, **ressortent au-dessus des objectifs annoncés** ;
- » **Hors fréquences et licences, le Cash-flow opérationnel du Groupe augmente de 4,6%**, malgré des investissements en hausse de 29% ;
- » La croissance rentable soutenue des activités des filiales se maintient et bénéficie du **succès du plan de relance des nouvelles filiales dont le chiffre d'affaires et l'EBITDA progressent de 12,5% et 13,5% au quatrième trimestre** ;
- » **L'essor du Très Haut Débit Mobile et Fixe se poursuit au Maroc**, soutenu par le lancement réussi de la 4G+ ;
- » **Renouvellement des licences en Mauritanie, au Niger et en Côte d'Ivoire.**

Proposition de distribution d'un montant global de 5,6 milliards de dirhams correspondant à 100% du résultat net part du Groupe de l'exercice 2015, soit un dividende de 6,36 dirhams par action représentant un rendement de 5,5%*.

Perspectives 2016, à périmètre et change constants :

- ▶ **Chiffre d'affaires stable ;**
- ▶ **Légère baisse de l'EBITDA ;**
- ▶ **CAPEX d'environ 20% 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 l'exercice 2015 avec des résultats au-dessus de ses objectifs et qui confirment le profil de croissance et de rendement du Groupe. Les importants investissements réalisés dans le Très Haut Débit Mobile et Fixe consolident le leadership au Maroc. L'intégration réussie des nouvelles filiales africaines vient renforcer le succès du développement international du Groupe.

Maroc Telecom aborde ainsi l'exercice 2016 avec confiance, malgré des environnements réglementaire, économique et concurrentiel qui restent incertains, et ce, grâce à la qualité de ses équipes et la poursuite de sa stratégie fondée sur l'innovation et l'investissement soutenu.

** Sur la base du cours du 12 février 2016 (116,25 MAD)*

RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

IFRS en millions de MAD	2014	2015	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	29 144	34 134	+17,1%	+1,6%
EBITDA	15 691	16 742	+6,7%	+0,7%
Marge (%)	53,8%	49,0%	-4,8 pts	-0,4 pt
EBITA	10 266	10 340	+0,7%	+0,6%
Marge (%)	35,2%	30,3%	-4,9 pts	-0,3 pt
Résultat Net - Part du Groupe	5 850	5 595	-4,3%	
Marge (%)	20,1%	16,4%	-3,7 pts	
CAPEX ⁽²⁾	4 901	8 835	+80,3%	
Dont licences et fréquences	94	2 622		
CAPEX / CA (hors licences et fréquences)	16,5%	18,2%	+1,7 pt	
CFFO	11 541	9 362	-18,9%	
Dettes Nette	5 366	12 555		
Dettes Nette / EBITDA	0,3x	0,7x		

► Parc

Le parc du Groupe s'établit à près de 51 millions de clients à fin 2015, en progression de 26% sur un an suite à l'intégration, le 26 janvier 2015, de six nouvelles filiales dans le périmètre du Groupe.

► Chiffre d'affaires

A fin décembre 2015, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé⁽³⁾ de 34 134 millions de dirhams, en hausse de 17,1% par rapport à 2014 en raison de l'extension de son périmètre. A base comparable⁽¹⁾, la hausse est de 1,6% et reflète à la fois la forte croissance des activités à l'International (+6,9% à base comparable) et la résilience des activités au Maroc (-0,5%).

► Résultat opérationnel avant amortissements

A fin 2015, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 16 742 millions de dirhams, en hausse de 6,7% (+0,7% à base comparable). La croissance à base comparable s'explique par la hausse significative de l'EBITDA à l'International (+10,8%) qui compense le recul de 3,8% de l'EBITDA au Maroc.

Malgré l'effet dilutif de l'intégration des nouvelles filiales, la marge d'EBITDA du Groupe se maintient au niveau élevé de 49,0% (quasiment stable à base comparable). Les efforts continus visant la maîtrise des coûts directs et l'optimisation des coûts opérationnels expliquent cette bonne performance.

► **Résultat opérationnel**

A fin 2015, le résultat opérationnel⁽⁴⁾ (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom atteint 10 340 millions de dirhams, en hausse de 0,7% sur un an (+0,6% à base comparable). Cette hausse découle principalement de la progression de l'EBITDA.

► **Résultat net – part du Groupe**

Le résultat net part du Groupe est de 5 595 millions de dirhams, en baisse de 4,3% sur l'année du fait notamment des pertes générées par les nouvelles filiales.

Sur le seul quatrième trimestre, le résultat net part du Groupe progresse de 2,6% grâce à une nette réduction des pertes des nouvelles filiales consécutive à l'accélération de la croissance du chiffre d'affaires et aux bénéfices des plans d'optimisation des coûts.

► **Cash Flow**

Malgré la croissance de 6,7% de l'EBITDA du Groupe et l'amélioration du besoin en fonds de roulement, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO⁽⁵⁾) sont en baisse de 19%, à 9 362 millions de dirhams par rapport à 2014. Cette évolution s'explique par l'accroissement de 80% des investissements qui intègrent les prix de la licence 4G au Maroc et le renouvellement/acquisition de licences 2G/3G en Mauritanie et au Niger ainsi que le paiement d'un acompte de 50% sur l'attribution d'une licence globale en Côte d'Ivoire. Hors fréquences et licences, le CFFO du Groupe est en hausse de 4,6%.

Au 31 décembre 2015, la dette nette⁽⁶⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom est en hausse pour atteindre près de 12,6 milliards de dirhams, en raison principalement de l'acquisition des six nouvelles filiales réalisée durant la période ainsi que l'octroi par le groupe Etisalat d'un prêt sans intérêt de 200 millions de dollars sur quatre ans pour financer les investissements dans les sociétés rachetées. La dette nette consolidée du Groupe 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 26 avril 2016, 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 2015. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 2 juin 2016.

► **Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2016**

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 2016 :

- un chiffre d'affaires stable à périmètre et change constants ;
- une légère baisse de l'EBITDA à périmètre et change constants ;
- des CAPEX d'environ 20% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.

REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

- **Maroc**

IFRS en millions de MAD	2014	2015	Variation
Chiffre d'affaires	21 133	21 033	-0,5%
Mobile	15 214	14 276	-6,2%
Services	14 781	14 058	-4,9%
Equipement	433	219	-49,4%
Fixe	8 041	8 728	+8,6%
Dont Data Fixe*	2 058	2 263	+10,0%
Elimination et autres	-2 122	-1 971	
EBITDA	11 578	11 144	-3,8%
Marge (%)	54,8%	53,0%	-1,8 pt
EBITA	7 734	7 386	-4,5%
Marge (%)	36,6%	35,1%	-1,5 pt
CAPEX	3 359	4 792	+42,7%
Dont licences et fréquences		926	
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	15,9%	18,4%	+2,5 pts
CFFO	8 781	6 576	-25,1%
Dette Nette	4 742	11 741	
Dette Nette / EBITDA	0,4x	1,0x	

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

Au cours de l'année 2015, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 21 033 millions de dirhams, en baisse limitée de 0,5%, grâce aux activités Fixe et Internet qui poursuivent leur essor (+8,6% sur une année) et compensent la baisse enregistrée sur le segment Mobile (-6,2% en un an) dans un contexte concurrentiel qui reste très intense.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) atteint 11 144 millions de dirhams, en baisse de 3,8% par rapport à 2014. Cette évolution reflète la hausse des coûts d'interconnexion vers les autres opérateurs et des coûts opérationnels qui progressent de 2,5%. La marge d'EBITDA se maintient à un niveau élevé de 53,0%, en baisse de 1,8 point.

Le résultat opérationnel ressort à 7 386 millions de dirhams, en baisse de 4,5%, du fait de la baisse de l'EBITDA. La marge d'EBITA s'établit à 35,1%, en baisse de 1,5 point.

Les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc sont en baisse de 25% à 6 576 millions de dirhams suite au paiement de 926 millions de dirhams pour la licence 4G et le réaménagement du spectre associé. Hors ces éléments, le CFFO des activités au Maroc est en baisse de 14,6% du fait de la baisse de l'EBITDA et d'une hausse de 15% des investissements dans les réseaux, notamment dans la 4G.

Mobile

	Unité	2014	2015	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	18 230	18 298	+0,4%
Prépayé	(000)	16 734	16 649	-0,5%
Postpayé	(000)	1 496	1 649	+10,2%
Dont Internet 3G/4G+⁽¹¹⁾	(000)	4 771	6 502	+36,3%
ARPU⁽⁸⁾	(MAD/mois)	65,6	62,5	-4,7%
Data en % de l'ARPU^{(9) (10)}	(%)	16,0%	20,7%	+4,7pts

Au 31 décembre 2015, le parc⁽⁷⁾ Mobile s'élève à 18,3 millions de clients, en hausse de 0,4% en un an. La croissance de 10,2% du parc postpayé, portée par l'enrichissement des offres en heures de communication et en data, ayant plus que compensé la baisse de 0,5% du parc prépayé. Le parc Internet Mobile poursuit sa forte croissance et progresse de 36% en un an, tiré par l'engouement des clients pour les services Data 3G et 4G.

Dans un marché marqué par une concurrence qui ne faiblit pas, le chiffre d'affaires Mobile est en baisse de 6,2%, à 14 276 millions de dirhams par rapport à 2014. Avec la poursuite de la baisse des prix et la réduction du trafic international entrant, le chiffre d'affaires des services Mobile ressort à 14 058 millions de dirhams, en recul de 4,9% par rapport à 2014.

L'ARPU⁽⁸⁾ mixte 2015 s'élève à 62,5 dirhams, en retrait de 4,7% par rapport à 2014, la hausse des usages voix et data ne permettant pas de compenser la baisse des prix.

Le parc Internet Mobile⁽¹¹⁾, qui atteint 6,5 millions de clients à fin décembre, porte la contribution de la Data dans l'ARPU à plus de 20%, en croissance importante de 4,7 pts par rapport à l'an dernier.

Fixe et Internet

	Unité	2014	2015	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 483	1 583	+6,8%
Accès Haut Débit ⁽¹²⁾	(000)	984	1 136	+15,4%

Le parc Fixe atteint près de 1,6 million de lignes à fin décembre 2015, en progression de 6,8%, porté par le segment Résidentiel dont le parc croît de 10%.

Le parc ADSL progresse de 15% pour atteindre 1,1 million d'abonnements, grâce à l'engouement pour les offres Double play et malgré les nouvelles offres introduites sur le marché par les concurrents.

L'essor des activités Fixe et Internet se poursuit et atteignent un chiffre d'affaires de 8 728 millions de dirhams, en hausse de 8,6% par rapport à 2014, principalement sous l'effet de la croissance des parcs Fixe, Haut Débit et VPN IP qui contribue à la croissance de 10,0% des revenus de la Data Fixe.

- **International**

Indicateurs financiers

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

IFRS en millions de MAD	2014	2015	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	8 630	14 010	+62,3%	+6,9%
dont Services Mobile	7 132	12 589	76,5%	+9,6%
EBITDA	4 113	5 599	+36,1%	+10,8%
Marge (%)	47,7%	40,0%	-7,7 pts	+1,4 pt
EBITA	2 532	2 954	+16,7%	+15,8%
Marge (%)	29,3%	21,1%	-8,3 pts	+1,6 pt
CAPEX	1 542	4 043	-	
Dont licences et fréquences	94	1 696		
CAPEX/CA (hors licences et fréquences)	16,8%	16,8%	0,0 pt	
CFFO	2 760	2 785	0,9%	
Dettes nettes	624	4 679		
Dettes nettes /EBITDA	0,1x	0,8x		

A fin 2015, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 14 010 millions de dirhams, en progression de plus de 62% (+6,9% à base comparable), sous l'effet combiné de la croissance soutenue des filiales historiques (+7,2% à taux de change constant) et celle des filiales nouvellement acquises (+6,8% à taux de change constant).

Sur le seul quatrième trimestre, les revenus du Groupe à l'International ressortent en hausse de 8,1% à périmètre et change constants et profitent de l'accélération de la croissance des nouvelles filiales (+12,5%), notamment en Côte d'Ivoire et au Niger.

A fin décembre 2015, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 5 599 millions de dirhams, en hausse de 36%. A base comparable, la croissance de 10,8% de l'EBITDA résulte de la progression du chiffre d'affaires et de l'amélioration des marges tant des filiales historiques (+1,5 point) que des nouvelles filiales (+1,0 point) grâce à des efforts importants d'optimisation des coûts opérationnels qui font plus que compenser l'impact des nouvelles taxes au Mali, au Togo, au Bénin, au Niger et en Mauritanie. L'intégration des nouvelles filiales africaines a un impact dilutif sur la marge d'EBITDA qui atteint 40,0%. Sur une base comparable, cette marge progresse de 1,4 point.

Sur le seul quatrième trimestre, l'EBITDA s'élève à 1 560 millions de dirhams, en hausse de 16,9% à base comparable, grâce à l'accélération de la croissance du chiffre d'affaires et la nette progression de la marge d'EBITDA qui ressort en hausse de 3,1 points.

Le résultat opérationnel (EBITA) s'établit à 2 954 millions de dirhams, en amélioration de 16,7% (+15,8% à base comparable). La hausse, à base comparable, de 5,2% des charges d'amortissements est largement compensée par la hausse de l'EBITDA. La marge d'exploitation atteint 21,1%, sous l'effet dilutif de l'intégration des nouveaux actifs africains. Sur une base comparable, cette marge s'améliore de 1,6 point.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) des activités à l'International sont en hausse de 0,9% par rapport à 2014, tirés par la croissance de l'EBITDA et l'optimisation du besoin en fonds de roulement, qui font plus que compenser la hausse des investissements qui intègrent le prix des licences en Mauritanie et au Niger (872 millions de dirhams) et le paiement d'un acompte de 824 millions de dirhams pour le renouvellement de la licence en Côte d'Ivoire. Hors licences, le CFFO des activités à l'International est en forte hausse de 66% pour atteindre 4 572 millions de dirhams, représentant près de 82% de l'EBITDA, grâce à d'importants efforts dans la gestion du besoin en fonds de roulement.

Indicateurs opérationnels

	Unité	2014	2015	Variation à taux de change constant ⁽¹³⁾
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)			
Mauritanie		1 922	2 121	+10,3%
Burkina Faso		5 468	6 760	+23,6%
Gabon Telecom		1 183	1 157	-2,2%
Mali		10 673	7 431	-30,4%
Côte d'Ivoire		3 946	5 151	+30,5%
Bénin		2 866	3 266	+13,9%
Togo		1 920	2 141	+11,5%
Moov Gabon		405	440	+8,8%
Niger		605	810	+33,8%
Centrafrique		128	149	+16,2%
ARPU⁽⁸⁾	(MAD/mois)			
Mauritanie		66,5	66,6	+0,1%
Burkina Faso		29,5	27,6	-6,5%
Gabon Telecom		92,3	97,4	+5,5%
Mali		21,3	23,4	+10,3%
Côte d'Ivoire		34,4	39,8	+15,7%
Bénin		41,6	42,1	+1,2%
Togo		40,4	36,5	-9,7%
Moov Gabon		79,9	79,0	-1,1%
Niger		49,4	55,6	+12,6%
Centrafrique		39,0	33,6	-13,8%
Fixe				
Parc	(000)			
Mauritanie		43	45	+3,9%
Burkina Faso		81	75	-7,0%
Gabon Telecom		18	19	+1,4%
Mali		130	138	+5,9%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹²⁾	(000)			
Mauritanie		8	10	+21,5%
Burkina Faso		16	15	-8,8%
Gabon Telecom		11	11	+3,2%
Mali		64	58	-9,4%

Notes :

(1) La base comparable illustre les effets de consolidation des 6 nouveaux opérateurs africains comme si elle s'était effectivement produite le 26 janvier 2014, 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, Gabon, 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 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.

(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 de 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) 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.

(9) Le revenu Data mobile inclut le chiffre d'affaires de l'ensemble des services non-voix (SMS, MMS, internet mobile, etc.) y compris la valorisation de l'accès Internet Mobile et SMS inclus dans tous les forfaits postpayés et les Pass Jawal de Maroc Telecom.

(10) Les données 2014 ont été retraitées au T1 2015 suite à un changement dans la méthode de valorisation des offres couplées prépayées, basée désormais sur le trafic consommé au lieu du trafic accordé.

(11) 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.

(12) Le parc haut débit inclut les accès ADSL et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA pour les filiales historiques.

(13) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya / Franc CFA.

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 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (www.cdvm.gov.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 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières 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)	31/12/2014	31/12/2015
Goodwill	6 796	8 319
Autres immobilisations incorporelles	2 958	7 123
Immobilisations corporelles	25 135	29 339
Actifs financiers non courants	293	329
Impôts différés actifs	104	429
Actifs non courants	35 286	45 540
Stocks	400	375
Créances d'exploitation et autres	8 713	11 192
Actifs financiers à court terme	112	126
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 259	3 082
Actifs disponibles à la vente	55	113
Actifs courants	10 539	14 889
TOTAL ACTIF	45 824	60 428

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2014	31/12/2015
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 760	4 474
Résultats consolidés de l'exercice	5 850	5 595
Capitaux propres - part du groupe	15 884	15 344
Intérêts minoritaires	4 278	4 360
Capitaux propres	20 163	19 704
Provisions non courantes	366	535
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	325	6 039
Impôts différés passifs	203	282
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	893	6 855
Dettes d'exploitation	17 429	22 706
Passifs d'impôts exigibles	461	714
Provisions courantes	572	834
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	6 307	9 615
Passifs courants	24 768	33 869
TOTAL PASSIF	45 824	60 428

Etat de résultat global

(En millions MAD)	2014	2015
Chiffre d'affaires	29 144	34 134
Achats consommés	-4 654	-6 046
Charges de personnel	-2 818	-3 245
Impôts et taxes	-1 782	-2 377
Autres produits et charges opérationnels	-3 865	-5 323
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-5 759	-6 804
Résultat opérationnel	10 266	10 340
Autres produits et charges des activités ordinaires	-37	-46
Résultat des activités ordinaires	10 229	10 294
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	14
Coût de l'endettement financier brut	-323	-454
Coût de l'endettement financier net	-317	-439
Autres produits et charges financiers	-29	-126
Résultat financier	-345	-565
Charges d'impôt	-3 246	-3 152
Résultat Net	6 638	6 577
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-106	-78
Autres produits et charges du résultat global	12	1
Résultat global total de la période	6 544	6 499
Résultat Net	6 638	6 577
Part du groupe	5 850	5 595
Intérêts minoritaires	788	982
Résultat par action	2014	2015
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	5 850	5 595
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	6,7	6,4
Résultat net dilué par action (en MAD)	6,7	6,4

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	2014	2015
Résultat opérationnel	10 266	10 340
Amortissements et autres retraitements	5 759	6 804
Marge brute d'autofinancement	16 026	17 143
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	238	444
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	16 264	17 587
Impôts payés	-3 303	-3 018
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	12 960	14 569
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 727	-8 352
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	0	-51
Augmentation des actifs financiers	-108	-467
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	2
Diminution des actifs financiers	5	30
Dividendes reçus de participations non consolidées	3	9
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-4 825	-8 828
Dividendes versés aux actionnaires	-5 274	-6 065
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-1 062	-996
Opérations sur les capitaux propres	-6 336	-7 061
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	153	2 800
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	865	2 813
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-2 331	-2 012
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-316	-446
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-21	-103
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	-1 651	3 053
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-7 987	-4 008
Effet de change et autres éléments non cash (g)	26	91
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	175	1 823
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 084	1 259
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	1 259	3 082