

## RESULTATS CONSOLIDES DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2016

### Faits marquants :

- » **Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires consolidé à +6,1%** ;
- » **Le Résultat Net Part du Groupe progresse de 3,2%** ;
- » **Très forte croissance des revenus des filiales Africaines (+17%)** qui compense les effets de la baisse du marché Mobile au Maroc ;
- » **Confirmation du retour à la croissance du chiffre d'affaires au Maroc (+2,4% au deuxième trimestre)** ;
- » **Poursuite de l'essor des activités Fixe au Maroc** dont le chiffre d'affaires s'apprécie de **4,1%** grâce à la démocratisation des offres Haut et Très Haut Débit ;
- » **Déploiement accéléré du réseau 4G+** qui couvre **138 localités** et plus de **70% de la population** un an après son lancement, dépassant largement l'objectif de 75% fixé pour 2020 ;
- » Réussite de **l'opération de fusion** de Gabon Télécom et Atlantique Telecom Gabon.

### Perspectives 2016 maintenues, 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 :

« La performance réalisée ce premier semestre démontre une nouvelle fois la pertinence des choix stratégiques du groupe Maroc Telecom en matière de diversification à l'international ; les filiales africaines, en croissance soutenue, contribuent de plus en plus aux résultats du Groupe. Même au Maroc, la croissance du chiffre d'affaires se confirme. Afin de consolider

son leadership et anticiper les attentes de ses clients, le Groupe poursuit son important programme d'investissement notamment dans le Très Haut Débit Mobile et Fixe et dans la qualité des réseaux. L'optimisation des coûts demeure, à l'instar des années précédentes, une priorité de l'entreprise. »

## RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

IFRS en millions de MAD	S1-2015	S1-2016	Variation	Variation à base comparable <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	16 583	<b>17 593</b>	<b>+6,1%</b>	<b>+3,8%</b>
<b>EBITDA</b>	8 413	<b>8 525</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+0,7%</b>
Marge (%)	50,7%	48,5%	-2,3 pts	-1,5 pt
<b>EBITA</b>	5 351	<b>5 603</b>	<b>+4,7%</b>	<b>+5,0%</b>
Marge (%)	32,3%	31,9%	-0,4 pt	+0,4 pt
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	2 827	<b>2 918</b>	<b>+3,2%</b>	-
Marge (%)	17,0%	16,6%	-0,5 pt	-
<b>CAPEX</b> <sup>(2)</sup>	2 716	<b>3 775</b>	<b>+39,0%</b>	-
Dont fréquences et licences	910	888	-	-
CAPEX / CA (hors fréquences et licences)	10,9%	16,4%	+5,5 pts	-
<b>CFFO</b>	4 706	<b>5 524</b>	<b>+17,4%</b>	-
<b>Dette Nette</b>	15 125	<b>15 776</b>	<b>+4,3%</b>	-
Dette Nette / EBITDA	0,9x	0,9x	-	-

### ► Parc

Au 30 juin 2016, le parc du Groupe s'établit à plus de 53 millions de clients, en hausse de 4,4% sur un an, porté aussi bien par une hausse significative des parcs des filiales (+6,3%) que par celle des parcs au Maroc (+1,5%).

### ► Chiffre d'affaires

A fin juin 2016, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé<sup>(3)</sup> de 17 593 millions de dirhams, en hausse de 6,1% par rapport au premier semestre 2015. A base comparable<sup>(1)</sup>, il progresse de 3,8%, tiré à la fois par le développement des activités à l'International dont le chiffre d'affaires croît de 17,1% (+10,9% à base comparable) et par la croissance de 1,7% des revenus au Maroc.

### ► Résultat opérationnel avant amortissement

Au cours du premier semestre 2016, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom a atteint 8 525 millions de dirhams, en hausse de 1,3% (+0,7% à base comparable). Cette évolution à base comparable s'explique par une baisse de 1,9% de l'EBITDA au Maroc compensée par une hausse de 6,1% de l'EBITDA des activités à l'International.

Malgré l'impact dilutif de l'intégration des nouvelles filiales africaines, la marge d'EBITDA du Groupe reste au niveau élevé de 48,5%, en baisse de 2,3 points par rapport au premier semestre 2015 (-1,5 point à base comparable).

### ► **Résultat opérationnel**

Au premier semestre 2016, le résultat opérationnel<sup>(4)</sup> (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 5 603 millions de dirhams, en hausse de 4,7% par rapport au premier semestre 2015 (+5,0% à base comparable). La hausse de l'EBITDA et la plus-value de 297 millions de dirhams liée à la cession d'un bien immobilier font plus que compenser une hausse de 2,3% de la charge d'amortissement à base comparable.

### ► **Résultat net – Part du Groupe**

A fin juin 2016, le résultat net part du groupe s'élève à 2 918 millions de dirhams, en hausse de 3,2% par rapport au premier semestre de l'année précédente, grâce à la croissance du résultat des activités à l'International qui bénéficie notamment d'une plus-value suite à la cession d'un actif foncier.

### ► **Cash Flow**

Durant le premier semestre 2016, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO<sup>(5)</sup>) progressent de 17,4% par rapport à la même période de 2015, à 5 524 millions de dirhams, du fait essentiellement d'une amélioration de 24% du CFFO au Maroc, qui bénéficie d'un effet de comparaison favorable dû au paiement en avril 2015 de 910 millions de dirhams pour la licence 4G au Maroc.

A fin juin 2016, la dette nette<sup>(6)</sup> consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 16 milliards de dirhams, en hausse limitée de 4,3% grâce à la forte génération de cash de l'ensemble des activités qui permet de financer le versement de 6,6 milliards de dividendes à l'ensemble des actionnaires du Groupe.

### ► **Perspectives 2016 maintenues, à périmètre et change constants**

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 maintient ses prévisions pour l'année 2016 :

- Chiffre d'affaires stable ;
- Légère baisse de l'EBITDA ;
- CAPEX d'environ 20% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.

## REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

- **Maroc**

IFRS en millions de MAD	S1-2015	S1-2016	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	10 442	<b>10 615</b>	<b>+1,7%</b>
<b>Mobile</b>	7 157	<b>6 934</b>	<b>-3,1%</b>
Services	7 074	<b>6 735</b>	<b>-4,8%</b>
Equipement	83	<b>199</b>	<b>+138,7%</b>
<b>Fixe</b>	4 294	<b>4 471</b>	<b>+4,1%</b>
Dont Data Fixe*	1 111	1 197	+7,7%
<b>Elimination</b>	-1 009	<b>-790</b>	
<b>EBITDA</b>	5 781	<b>5 670</b>	<b>-1,9%</b>
Marge (%)	55,4%	53,4%	-1,9 pt
<b>EBITA</b>	3 961	<b>3 824</b>	<b>-3,5%</b>
Marge (%)	37,9%	36,0%	-1,9 pt
<b>CAPEX</b>	1 993	<b>1 552</b>	<b>-22,1%</b>
Dont fréquences et licences	910	-	-
CAPEX / CA (hors fréquences et licences)	10,4%	14,6%	+4,2 pts
<b>CFFO</b>	2 749	<b>3 408</b>	<b>+24,0%</b>

\*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 entamée depuis le début de l'année (+1,7% vs. -0,5% en 2015) et s'élève à 10 615 millions de dirhams, la hausse de 4,1% des revenus des activités Fixe et Internet compensant la baisse des revenus du Mobile (-3,1% par rapport au premier semestre 2015).

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) ressort à 5 670 millions de dirhams, en baisse de 1,9% par rapport au premier semestre 2015, sous l'effet de la hausse des charges d'interconnexion vers les autres opérateurs et des coûts opérationnels. La marge d'EBITDA se réduit de 1,9 pt, à 53,4%.

Le résultat opérationnel s'établit à 3 824 millions de dirhams, en retrait de 3,5%, principalement due à la baisse de l'EBITDA. La marge d'EBITA baisse de 1,9 pt pour atteindre 36,0%.

Durant les six premiers mois de 2016, les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc sont en hausse de 24% à 3 408 millions de dirhams en raison d'un effet de comparaison favorable suite au décaissement en avril 2015 de 910 millions de dirhams pour la licence 4G.

## Mobile

	Unité	S1-2015	S1-2016	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(7)</sup></b>	<b>(000)</b>	18 080	<b>18 179</b>	<b>+0,5%</b>
Prépayé	(000)	16 519	16 466	-0,3%
Postpayé	(000)	1 561	1 713	+9,7%
<b>Dont Internet 3G/4G+</b>	<b>(000)</b>	5 448	<b>6 944</b>	<b>+27,5%</b>
<b>ARPU<sup>(8)</sup></b>	<b>(MAD/mois)</b>	63,5	<b>60,1</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Data en % de l'ARPU<sup>(9)</sup></b>	<b>(%)</b>	18,8%	<b>22,4%</b>	<b>+3,6 pts</b>

Au 30 juin 2016, le parc<sup>(7)</sup> Mobile atteint 18,2 millions de clients, en hausse de 0,5% en un an, tiré par le parc postpayé en croissance de 9,7% et l'engouement des clients qui ne faiblit pas pour les services data 3G/4G+<sup>(10)</sup> dont le parc progresse de près de 28%. Le parc prépayé est en léger recul de 0,3%.

Le chiffre d'affaires Mobile est en baisse de 3,1%, à 6 934 millions de dirhams, dans un contexte concurrentiel qui reste difficile du fait de la poursuite de la baisse des prix et du trafic international entrant. Le revenu des services Mobile décroît de 4,8%, en raison de la baisse de 23% des prix que ne compense pas la hausse de 14% de l'usage.

L'ARPU<sup>(8)</sup> mixte s'établit à 60,1 dirhams pour les six premiers mois de 2016, en retrait de 5,4% par rapport à la même période de 2015.

La progression de la contribution des services Data aux revenus mobiles se poursuit. Ils représentent plus de 22% de l'ARPU au cours du premier semestre 2016, en progression de 3,6 points en un an.

## Fixe et Internet

	Unité	S1-2015	S1-2016	Variation
<b>Fixe</b>				
Lignes Fixe	(000)	1 543	1 617	+4,8%
Accès Haut Débit <sup>(11)</sup>	(000)	1 068	1 197	+12,0%

Le parc Fixe progresse de 4,8% sur un an, à 1 617 milliers de lignes porté par le segment Résidentiel (+8,1%) et Entreprises (+1,5%).

Le parc ADSL poursuit sa forte croissance (+12,0% en 1 an), pour atteindre près de 1,2 million d'abonnements, en raison du succès que connaissent les offres Double Play.

Les activités Fixe et Internet maintiennent leur solide croissance avec un chiffre d'affaires de 4 471 millions de dirhams, en hausse de 4,1% par rapport au premier semestre 2015 soutenues par l'essor continu de la Data dont le chiffre d'affaires croit de 7,7%.

- **International**

### Indicateurs financiers

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

IFRS en millions de MAD	S1-2015	S1-2016	Variation	Variation à base comparable <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	6 556	<b>7 678</b>	<b>+17,1%</b>	<b>+10,9%</b>
dont Services Mobile	5 836	6 897	+18,2%	+11,6%
<b>EBITDA</b>	2 632	<b>2 855</b>	<b>+8,5%</b>	<b>+6,1%</b>
Marge (%)	40,1%	37,2%	-3,0 pts	-1,7 pt
<b>EBITA</b>	1 391	<b>1 780</b>	<b>+28,0%</b>	<b>+28,9%</b>
Marge (%)	21,2%	23,2%	+2,0 pts	+3,8 pt
<b>CAPEX</b>	723	<b>2 223</b>	<b>207,4%</b>	-
dont fréquences et licences		<b>888</b>	-	-
CAPEX/ CA (hors fréquences et licences)	11,0%	17,4%	+6,4 pts	-
<b>CFFO</b>	1 957	<b>2 116</b>	<b>+8,1%</b>	-

Au cours du premier semestre 2016, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 7 678 millions de dirhams, en hausse de 17,1% (+10,9% à base comparable<sup>(1)</sup>). La croissance des revenus des filiales nouvellement acquises se poursuit (+15,8% à base comparable) avec une performance notable en Côte d'Ivoire, et au Niger, et celle des filiales historiques reste soutenue (+8,5% à taux de change constant<sup>(12)</sup>) notamment au Gabon.

Durant la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 2 855 millions de dirhams, en hausse de 8,5% (+6,1% à base comparable) malgré la modification de l'allocation des coûts de support technique entre Maroc Telecom et ses filiales. Hors cet élément, l'EBITDA des activités à l'International serait en croissance de 12,2% et la marge progresse de 0,5 points à base comparable en 1 an. La hausse du chiffre d'affaires et l'amélioration du taux de marge brute faisant plus que compenser la hausse des coûts opérationnels principalement liés à l'accroissement des taxes et redevances réglementaires, notamment au Bénin.

Le résultat opérationnel s'élève à 1 780 millions de dirhams, en progression de 28,0% (+28,9% à base comparable) sous l'effet de la hausse de l'EBITDA et de la plus-value réalisée suite à la cession d'un bien immobilier (297 millions de dirhams). Hors cet élément exceptionnel et la modification de l'allocation des coûts de support technique entre Maroc Telecom et ses filiales, l'EBITA serait en hausse de 18,7% et la marge d'exploitation s'établirait à 21,7%, en hausse de 1,4 pts à base comparable.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) des activités à l'International sont en hausse de 8,1% par rapport à la même période de l'année 2015, à 2 116 millions de dirhams, la progression de l'EBITDA et la cession immobilière ayant largement compensé la hausse des investissements destinés à soutenir la croissance de l'activité. A noter qu'au cours du premier semestre 2016, Maroc Telecom a obtenu au Togo l'extension de sa licence 2G à la 3G pour un montant de 61 millions de dirhams et finalisé l'acquisition de sa licence globale en Côte d'Ivoire pour une durée de 17 ans pour un montant total de 1,6 milliard de dirhams, dont la moitié avait été payée et comptabilisée au quatrième trimestre 2015, le reliquat étant payé sur 3 ans.

### Indicateurs opérationnels

	Unité	S1-2015	S1-2016	Variation
<b>Mobile</b>				
<b>Parc<sup>(7)</sup></b>	(000)			
Mauritanie		2 133	2 150	+0,8%
Burkina Faso		6 381	7 056	+10,6%
Gabon Télécom		1 038	1 215	+17,1%
Mali		9 554	8 091	-15,3%
Côte d'Ivoire		4 431	5 646	+27,4%
Bénin		2 996	3 614	+20,6%
Togo		2 008	2 184	+8,7%
Moov Gabon		421	452	+7,3%
Niger		647	1 087	+68,1%
Centrafrique		143	152	+6,9%
<b>Fixe</b>				
<b>Parc</b>	(000)			
Mauritanie		44	47	+6,0%
Burkina Faso		79	76	-3,8%
Gabon Télécom		18	19	+7,9%
Mali		134	142	+5,7%
<b>Haut Débit Fixe</b>				
<b>Parc<sup>(11)</sup></b>	(000)			
Mauritanie		9	11	+21,5%
Burkina Faso		15	14	-7,8%
Gabon Télécom		10	13	+24,0%
Mali		56	59	+4,7%



## Notes :

- (1) La base comparable illustre les effets de consolidation des 6 nouveaux opérateurs africains comme si elle s'était effectivement produite le 1<sup>er</sup> 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 Télécom, 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 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) L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généralisé 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 facturés (SMS, MMS, internet mobile, etc.) y compris aussi la valorisation de l'accès Internet 3G et SMS inclus dans tous les forfaits postpayés et les Pass Jawal de Maroc Telecom.
- (10) 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.
- (11) Le parc haut débit inclut les accès ADSL et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA pour les filiales historiques.
- (12) 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 de l'Autorité Marocaine du marché des capitaux ([www.ammc.ma](http://www.ammc.ma)) et de l'Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)), également disponibles en langue française sur notre site ([www.iam.ma](http://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 Télécommunication (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](mailto:relations.investisseurs@iam.ma)

**Relations presse**  
[relations.presse@iam.ma](mailto:relations.presse@iam.ma)

## Etat de la situation financière consolidée

<b>ACTIF</b> (en millions MAD)	<b>31/12/2015*</b>	<b>30/06/2016</b>
Goodwill	8 440	8 505
Autres immobilisations incorporelles	7 123	7 760
Immobilisations corporelles	29 339	28 985
Actifs financiers non courants	329	320
Impôts différés actifs	429	502
<b>Actifs non courants</b>	<b>45 660</b>	<b>46 071</b>
Stocks	375	419
Créances d'exploitation et autres	11 192	11 933
Actifs financiers à court terme	126	121
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 082	2 541
Actifs disponibles à la vente	113	54
<b>Actifs courants</b>	<b>14 889</b>	<b>15 068</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>60 549</b>	<b>61 139</b>
<b>PASSIF</b> (en millions MAD)	<b>31/12/2015*</b>	<b>30/06/2016</b>
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 474	4 771
Résultats consolidés de l'exercice	5 595	2 918
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>15 344</b>	<b>12 963</b>
Intérêts minoritaires	4 360	3 425
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 704</b>	<b>16 389</b>
Provisions non courantes	535	564
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	6 039	4 738
Impôts différés passifs	282	246
Autres passifs non courants	0	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>6 855</b>	<b>5 547</b>
Dettes d'exploitation	22 827	24 122
Passifs d'impôts exigibles	714	736
Provisions courantes	834	718
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	9 615	13 627
<b>Passifs courants</b>	<b>33 990</b>	<b>39 203</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>60 549</b>	<b>61 139</b>

\* Conformément à la norme IFRS 3, les comptes présentés au 31 décembre 2015 (Goodwill et Dettes d'exploitation) ont été retraités des effets de l'allocation définitive du prix d'acquisition des filiales Moov.

## Etat de résultat global

(En millions MAD)	30/06/2015	30/06/2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>16 583</b>	<b>17 593</b>
Achats consommés	-2 943	-3 046
Charges de personnel	-1 620	-1 655
Impôts et taxes	-1 076	-1 434
Autres produits et charges opérationnels	-2 490	-2 662
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-3 103	-3 193
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 352</b>	<b>5 603</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires	-18	-24
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>5 333</b>	<b>5 580</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	9	5
Coût de l'endettement financier brut	-178	-157
Coût de l'endettement financier net	-169	-152
Autres produits et charges financiers	-147	-51
<b>Résultat financier</b>	<b>-316</b>	<b>-203</b>
Charges d'impôt	-1 724	-1 894
<b>Résultat net</b>	<b>3 294</b>	<b>3 483</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-93	-70
Résultat global total de la période	3 201	3 412
<b>Résultat net</b>	<b>3 294</b>	<b>3 483</b>
Part du groupe	2 827	2 918
Intérêts minoritaires	467	565

Résultat par action	30/06/2015	30/06/2016
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	2 827	2 918
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action (en MAD)</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
<b>Résultat net dilué par action (en MAD)</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>

### Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	30/06/2015	30/06/2016
Résultat opérationnel	5 352	5 603
Amortissements et autres retraitements	3 101	2 880
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>8 453</b>	<b>8 483</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-203	-405
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>	<b>8 250</b>	<b>8 078</b>
Impôts payés	-1 644	-1 935
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>6 606</b>	<b>6 143</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 554	-2 986
Augmentation des actifs financiers	-1 729	-1 235
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	413
Diminution des actifs financiers	4	13
Dividendes reçus de participations non consolidées	3	1
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-5 274</b>	<b>-3 795</b>
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 793	-5 338
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-748	-1 296
<b>Opérations sur les capitaux propres (c)</b>	<b>-6 541</b>	<b>-6 634</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	1 341	50
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	4 608	3 653
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-172	24
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-154	-94
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)</b>	<b>5 622</b>	<b>3 633</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)</b>	<b>-919</b>	<b>-3 001</b>
Effet de change (f)	-21	111
<b>Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)</b>	<b>392</b>	<b>-541</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	<b>1 259</b>	<b>3 082</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	<b>1 652</b>	<b>2 541</b>