

RESULTATS CONSOLIDES DU 1^{er} SEMESTRE 2015

Faits marquants

- » **Reprise en main opérationnelle et consolidation** dans les comptes du Groupe depuis le 26 janvier 2015 **de six nouveaux opérateurs en Afrique** ;
- » **Les parcs du Groupe atteignent** près de **51 millions de clients**, en croissance de 32% grâce à l'acquisition des nouvelles filiales ;
- » **Croissance de 13,9% du chiffre d'affaires consolidé** ;
- » **Maintien d'un niveau élevé de la marge d'EBITDA du Groupe à 50,7% malgré l'effet dilutif de l'intégration des nouvelles filiales africaines** ;
- » **Poursuite de la forte croissance des activités Fixe au Maroc (+9,0%)** grâce à la progression continue du parc Fixe (+6,8%) et du parc Haut Débit (+16%) ;
- » **Solide performance des activités internationales renforcée par les nouvelles filiales africaines : chiffre d'affaires et EBITDA en hausse respective de 5,3% et 7,0% à base comparable** ;
- » **Lancement des services 4G+ au Maroc.**

Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2015 suite à l'intégration des nouvelles filiales africaines :

- ▶ **Chiffre d'affaires stable, à périmètre comparable⁽¹⁾ ;**
- ▶ **Légère baisse de l'EBITDA, à périmètre comparable⁽¹⁾ ;**
- ▶ **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 confirme la solidité de ses résultats et démontre à nouveau sa capacité à résister aux multiples tentatives de destruction de valeur dans un contexte de concurrence toujours très intense. Le lancement de la 4G+ et l'essor de la fibre optique confortent le leadership historique d'innovation de Maroc Telecom.

L'intégration opérationnelle réussie des nouvelles filiales est accompagnée par le lancement d'un important programme de densification et de modernisation des réseaux afin de favoriser l'émergence d'une croissance rentable, soutenue et durable. »

RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

IFRS en millions de MAD	S1-2014	S1-2015	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	14 564	16 583	13,9%	0,0%
EBITDA	8 034	8 413	4,7%	-0,8%
Marge (%)	55,2%	50,7%	-4,4 pts	-0,5 pt
EBITA	5 460	5 351	-2,0%	-2,6%
Marge (%)	37,5%	32,3%	-5,2 pts	-0,9 pt
Résultat Net Part du Groupe	3 073	2 827	-8,0%	-
Marge (%)	21,1%	17,0%	-4,1 pts	-
CAPEX ⁽²⁾	2 048	2 716	32,6%	-
CAPEX / CA	14,1%	16,4%	2,3 pts	-
CFFO	5 091	4 706	-7,5%	-
Dette Nette	9 564	15 125	+58,1%	-
Dette Nette / EBITDA	0,6x	0,9x	-	-

► Parc

Le parc du Groupe s'établit à près de 51 millions de clients au 30 juin 2015, en progression de 32% sur un an suite à l'intégration des six nouvelles filiales africaines dans le périmètre du Groupe depuis le 26 janvier 2015. L'ensemble des filiales à l'International enregistre une croissance notable de leurs parcs, en hausse de 8,6% à base comparable.

► Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2015, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé⁽³⁾ de 16 583 millions de dirhams, en hausse de 13,9% par rapport au premier semestre 2014 du fait de l'intégration des six filiales africaines dans le périmètre du Groupe. A base comparable⁽¹⁾ ce chiffre d'affaires est stable du fait d'une baisse de 2,0% du chiffre d'affaires au Maroc, compensée par la hausse de 5,3%, du chiffre d'affaires des activités à l'International.

► Résultat opérationnel avant amortissement

Au cours du premier semestre 2015, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom a atteint 8 413 millions de dirhams, en hausse de 4,7% (-0,8% à base comparable). Ce recul à base comparable, reflète la baisse de 4,1% de l'EBITDA au Maroc que ne compense qu'en partie la hausse de 7,0% 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 50,7%, représentant une baisse de 4,4 points par rapport à la marge du premier semestre 2014 (-0,5 point à base comparable).

► **Résultat opérationnel**

Au 30 juin 2015, le résultat opérationnel⁽⁴⁾ (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 5 351 millions de dirhams, en baisse de 2,0% par rapport au premier semestre 2014 (-2,6% à base comparable). Cette baisse est liée principalement à la baisse de l'EBITDA et à l'augmentation de la charge d'amortissement (+2,4% à base comparable).

► **Résultat net**

A fin juin 2015, le résultat net part du groupe est en baisse de 8,0% par rapport au premier semestre de l'année précédente, du fait de la baisse de l'activité au Maroc, des frais liés à l'acquisition des nouvelles filiales et malgré une contribution de l'ensemble des filiales africaines en hausse de 12,4% à base comparable.

► **Cash Flow**

Durant le premier semestre 2015, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO⁽⁵⁾) atteignent 4 706 millions de dirhams, représentant une baisse de 7,5% par rapport à la même période de 2014 suite au paiement de 910 millions de dirhams pour la licence 4G au Maroc et le réaménagement du spectre associé. Hors licences et fréquences, le CFFO du groupe Maroc Telecom est en croissance de 10,3%, la croissance de 62% du CFFO des activités à l'International faisant plus que compenser la baisse de 5,7% du CFFO des activités au Maroc.

A fin juin 2015, la dette nette⁽⁶⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 15 milliards de dirhams, en hausse de 58% suite à l'augmentation de 12,7% des dividendes versés aux actionnaires des entités du groupe Maroc Telecom et à l'acquisition pour 474 M€, le 26 janvier 2015, des nouvelles filiales auprès d'Etisalat. Malgré cela, la dette nette ne représente que 0,9 fois l'EBITDA annualisé du Groupe.

► **Evènement post clôture des comptes semestriels**

En juillet 2015, Mauritel a renouvelé sa licence 2G pour une durée de 10 ans. Le montant est composé d'une part fixe de 10 milliards d'ouguiyas, soit 301 millions de dirhams, et d'une part variable à hauteur de 2,5% du chiffre d'affaires 2G annuel sur toute la durée de la licence.

► **Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2015 suite à l'intégration des nouvelles filiales africaines**

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 2015 :

- un chiffre d'affaires stable à périmètre comparable⁽¹⁾ ;
- une légère baisse de l'EBITDA à périmètre comparable⁽¹⁾ ;
- des CAPEX d'environ 20% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.

REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

- **Maroc**

IFRS en millions de MAD	S1-2014	S1-2015	Variation
Chiffre d'affaires	10 652	10 442	-2,0%
Mobile	7 748	7 157	-7,6%
Services	7 506	7 074	-5,8%
Equipement	243	83	-65,7%
Fixe	3 912	4 265	+9,0%
Dont Data Fixe	982	1 082	+10,2%
Elimination	-1 008	-980	
EBITDA	6 026	5 781	-4,1%
Marge (%)	56,6%	55,4%	-1,2 pt
EBITA	4 234	3 961	-6,5%
Marge (%)	39,7%	37,9%	-1,8 pt
CAPEX	1 310	1 993	+52,1%
CAPEX / CA	12,3%	19,1%	+6,8 pts
CFFO	3 880	2 749	-29,1%

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

Dans un contexte marqué par une concurrence qui ne faiblit pas dans le Mobile, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 10 442 millions de dirhams au cours du premier semestre 2015, en repli de 2,0%, sous l'effet de la baisse des revenus Mobile (-7,6% en un an) dans un marché qui continue de baisser du fait d'une pression continue sur les prix. Cette baisse a été atténuée partiellement par la très bonne tenue des activités Fixe et Internet qui sont en croissance de 9,0% en un an.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) s'élève à 5 781 millions de dirhams, en baisse de 4,1% par rapport au premier semestre 2014. La marge d'EBITDA diminue de 1,2 pt, à 55,4% grâce à la maîtrise des coûts d'interconnexion et une baisse de 1,1% des coûts opérationnels.

Le résultat opérationnel ressort à 3 961 millions de dirhams, en baisse de 6,5%. Ce recul s'explique par la baisse de l'EBITDA et la hausse de 1,6% des charges d'amortissement. En baisse de 1,8 point, la marge d'EBITA s'établit à 37,9%.

Au premier semestre 2015, les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc sont en baisse de 29% à 2 749 millions de dirhams, suite au paiement de 910 millions de dirhams pour la licence 4G au Maroc et le réaménagement du spectre associé. Hors ces éléments, le CFFO des activités au Maroc est en baisse de 5,7%, reflétant la baisse de l'EBITDA et les investissements consentis pour le lancement de la 4G.

Mobile

	Unité	S1-2014	S1-2015	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	18 163	18 080	-0,5%
Prépayé	(000)	16 710	16 519	-1,1%
Postpayé	(000)	1 453	1 561	+7,4%
Dont Internet 3G	(000)	3 855	5 448	+41,3%
ARPU⁽⁸⁾	(MAD/mois)	66,9	63,5	-5,2%
Data en % de l'ARPU^{(9) (10)}	(%)	15,1%	18,8%	+3,7 pts

Au 30 juin 2015, le parc⁽⁷⁾ Mobile s'élève à plus de 18,0 millions de clients, en baisse limitée de 0,5% en un an. La baisse de 1,1% du parc prépayé, due à l'interdiction de vente des cartes SIM prépayées pré activées imposée par le régulateur, est compensée partiellement par la croissance de 7,4% du parc postpayé qui bénéficie de l'enrichissement continu en heures, SMS et data de l'ensemble de la gamme des forfaits.

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires Mobile est en baisse de 7,6%, à 7 157 millions de dirhams. Dans un marché toujours sous pression concurrentielle, avec une baisse continue des prix tant dans le prépayé que dans le postpayé, et la baisse du trafic international entrant au Maroc, le chiffre d'affaires des services Mobile ressort en baisse de 5,8% par rapport à la même période de 2014

L'ARPU⁽⁸⁾ mixte pour les six premiers mois de 2015 s'élève ainsi à 63,5 dirhams, en retrait de 5,2% par rapport à la même période de 2015.

La progression de la contribution des services Data aux revenus mobiles se poursuit. Ils représentent près de 19% de l'ARPU au cours du premier semestre 2015, grâce à la croissance de 41% du parc Internet 3G⁽¹¹⁾ sur une année.

Fixe et Internet

	Unité	S1-2014	S1-2015	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 444	1 543	+6,8%
Accès Haut Débit ⁽¹²⁾	(000)	923	1 068	+15,7%

Le parc Fixe s'élève à 1,5 million de lignes à fin juin 2015, en progression de 6,8%, porté par le segment Résidentiel dont le parc croît de 9,9%. Le parc ADSL, quant à lui, progresse de 16%, pour atteindre 1,1 million d'abonnements.

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé un chiffre d'affaires de 4 265 millions de dirhams au cours du premier semestre 2015, en hausse de 9,0% par rapport à la même période de 2014 grâce à la croissance continue des parcs Fixe et Haut Débit ainsi que le développement de l'activité de gros vers l'Afrique.

Le revenu de la Data Fixe progresse de 10,2% en un an à 1 082 millions de dirhams, soutenu par la croissance des parcs ADSL (+16%) et VPN IP (+9,6%).

- **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	S1-2014	S1-2015	Variation	Variation à base comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	4 210	6 556	+55,7%	+5,3%
dont Services Mobile	3 456	5 836	+68,9%	+7,7%
EBITDA	2 008	2 632	+31,1%	+7,0%
Marge (%)	47,7%	40,1%	-7,6 pts	+1,0pt
EBITA	1 226	1 391	+13,5%	+10,4%
Marge (%)	29,1%	21,2%	-7,9 pts	+1,4 pt
CAPEX	738	723	-2,0%	-
CAPEX/ CA	17,5%	11,0%	-6,5 pts	-
CFFO	1 211	1 957	+61,5%	-

Au cours du premier semestre 2015, les activités du Groupe à l'International ont enregistré un chiffre d'affaires de 6 556 millions de dirhams, en hausse de 56% du fait de l'élargissement du périmètre du Groupe, et de 5,3% à base comparable. Cette performance provient de la croissance soutenue de 7,9% des revenus des filiales historiques (+8,2% à taux de change constant) et du redressement progressif des filiales nouvellement acquises dont les revenus sont en hausse de 0,4% à taux de change constant. Par pays, Il faut noter le maintien d'une forte croissance au Bénin et chez Gabon Telecom, ainsi que l'accélération de la croissance au Burkina Faso, soutenue par l'enrichissement des offres et l'amélioration de la qualité des services réseaux.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 2 632 millions de dirhams, en hausse de 31%. A base comparable, il progresse de 7,0% grâce à la progression du taux de marge brute qui bénéficie de la baisse des tarifs de terminaison d'appel au Gabon et au Togo et une augmentation limitée des coûts opérationnels. L'intégration des nouvelles filiales africaines a un impact dilutif sur la marge d'EBITDA qui baisse de 7,6 points à 40,1%. Sur une base comparable, la marge d'EBITDA progresse de 1,0 point.

Le résultat opérationnel (EBITA) s'établit à 1 391 millions de dirhams, en amélioration de 13,5% (+10,4% à base comparable), représentant une marge d'exploitation de 21,2%, en détérioration de 7,9 pts, sous l'effet dilutif de l'intégration des six actifs africains. Sur une base comparable, cette marge s'améliore de 1,4 point.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) des activités à l'International ont augmenté de 62% rapport à la même période de l'année 2014, pour atteindre 1 957 millions de

dirhams, grâce à la croissance de 31% du CFFO des filiales historiques et la contribution positive des nouvelles filiales dont les importants investissements ne se concrétiseront qu'à partir du deuxième semestre 2015.

Indicateurs opérationnels

	Unité	S1-2014	S1-2015	Variation à taux de change constant ⁽¹³⁾
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)			
Mauritanie		1 877	2 133	+13,6%
Burkina Faso		5 394	6 381	+18,3%
Gabon Telecom		1 083	1 038	-4,2%
Mali		9 164	9 554	+4,2%
Côte d'Ivoire		-	4 431	+6,4%
Bénin		-	2 996	+12,2%
Togo		-	2 008	+11,9%
Moov Gabon		-	421	-14,0%
Niger		-	647	+5,5%
Centrafrique		-	143	+8,2%
ARPU⁽⁸⁾	(MAD/mois)			
Mauritanie		62,9	71,0	+12,8%
Burkina Faso		32,1	28,6	-10,9%
Gabon Telecom		82,1	85,4	+4,1%
Mali		21,0	19,7	-6,4%
Côte d'Ivoire		-	34,1	+1,2%
Bénin		-	37,5	-3,2%
Togo		-	35,5	+2,9%
Moov Gabon		-	82,2	+64,4%
Niger		-	52,5	+3,5%
Centrafrique		-	34,1	-8,0%
Fixe				
Parc	(000)			
Mauritanie		43	44	+3,2%
Burkina Faso		86	79	-7,4%
Gabon Telecom		20	18	-8,9%
Mali		120	134	+11,5%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹²⁾	(000)			
Mauritanie		8	9	+18,5%
Burkina Faso		18	15	-14,4%
Gabon Telecom		11	10	-8,4%
Mali		53	56	+6,7%

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 Mauritanienne/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 (payant ou gratuit) ou reçu un SMS/MMS ou ayant fait usage des services Data 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) 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 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 Mauritanienne/ 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 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

Relations presse
relations.presse@iam.ma

Etat de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2014	30/06/2015
Goodwill	6 796	8 573
Autres immobilisations incorporelles	2 958	5 192
Immobilisations corporelles	25 135	28 018
Actifs financiers non courants	293	342
Impôts différés actifs	104	203
Actifs non courants	35 286	42 327
Stocks	400	483
Créances d'exploitation et autres	8 713	11 486
Actifs financiers à court terme	112	189
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 259	1 652
Actifs disponibles à la vente	55	55
Actifs courants	10 539	13 865
TOTAL ACTIF	45 824	56 192

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2014	30/06/2015
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 760	4 305
Résultats consolidés de l'exercice	5 850	2 827
Capitaux propres - part du groupe	15 884	12 407
Intérêts minoritaires	4 278	3 806
Capitaux propres	20 163	16 213
Provisions non courantes	366	457
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	325	4 008
Impôts différés passifs	203	139
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	893	4 604
Dettes d'exploitation	17 429	21 253
Passifs d'impôts exigibles	461	522
Provisions courantes	572	794
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	6 307	12 806
Passifs courants	24 768	35 375
TOTAL PASSIF	45 824	56 192

Etat de résultat global

(En millions MAD)	30/06/2014	30/06/2015
Chiffre d'affaires	14 564	16 583
Achats consommés	-2 251	-2 943
Charges de personnel	-1 402	-1 620
Impôts et taxes	-825	-1 076
Autres produits et charges opérationnels	-1 951	-2 490
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-2 674	-3 103
Résultat opérationnel	5 460	5 352
Autres produits et charges des activités ordinaires	-19	-18
Résultat des activités ordinaires	5 441	5 333
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5	9
Coût de l'endettement financier brut	-152	-178
Coût de l'endettement financier net	-148	-169
Autres produits et charges financiers	-7	-147
Résultat financier	-155	-316
Charges d'impôt	-1 810	-1 724
Résultat net	3 477	3 294
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-34	-93
Autres produits et charges	4	0
Résultat global total de la période	3 446	3 201
Résultat net	3 477	3 294
Part du groupe	3 073	2 827
Intérêts minoritaires	404	467

Résultat par action	30/06/2014	30/06/2015
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	3 073	2 827
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	3,5	3,2
Résultat net dilué par action (en MAD)	3,5	3,2

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	30/06/2014	30/06/2015
Résultat opérationnel	5 460	5 352
Amortissements et autres retraitements	2 674	3 101
Marge brute d'autofinancement	8 134	8 453
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-427	-203
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	7 706	8 250
Impôts payés	-1 844	-1 644
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	5 863	6 606
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 607	-3 554
Augmentation des actifs financiers	-25	-1 729
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	1
Diminution des actifs financiers	1	4
Dividendes reçus de participations non consolidées	3	3
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-2 627	-5 274
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 037	-5 793
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-765	-748
Opérations sur les capitaux propres (c)	-5 801	-6 541
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	172	1 341
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	2 239	4 608
Variations des comptes courants débiteurs/crédoeurs financiers	0	0
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-148	-172
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-3	-154
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	2 261	5 622
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	-3 541	-919
Effet de change (f)	5	-21
Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	-300	392
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 084	1 259
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	785	1 652