

RESULTATS CONSOLIDES DE L'ANNEE 2017

Des réalisations au-dessus des objectifs annoncés :

- » **Progression de 5,5% de la base clients du Groupe** qui atteint près de 57 millions de clients ;
- » **Retour à une croissance soutenue du chiffre d'affaires consolidé au quatrième trimestre (+3,3% à taux de change constant) ;**
 - » **Au Maroc, reprise de la croissance du chiffre d'affaires au quatrième trimestre** grâce à la forte croissance de l'internet Mobile ;
 - » **Très bonne performance des nouvelles filiales** qui génèrent un chiffre d'affaires en croissance de 11,9% à taux de change constant ;
- » **Amélioration de la profitabilité du Groupe : le taux de marge d'EBITDA en progression de 1,2 point à taux de change constant** pour atteindre 49,1% ;
- » **Hausse de 4,4% du Résultat Net ajusté Part du Groupe *** ;
- » **Progression du Cash-Flow Opérationnel ajusté de 3,1%** tout en atteignant un niveau élevé d'investissements qui représentent 23% du chiffre d'affaires du Groupe.

Proposition de distribution d'un dividende de 6,48 dirhams par action, en hausse de 1,9% par rapport à 2016 et représentant un rendement de 4,4%.**

Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2018, à périmètre et changes constants :

- ▶ **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 :

« La croissance des résultats du groupe Maroc Telecom témoigne de sa résilience et de son agilité à anticiper les évolutions du marché. Sa grande capacité de maîtrise des coûts et sa politique d'investissement rentable lui permettent d'améliorer ses marges, notamment dans les filiales africaines. Plus de 8 milliards de dirhams ont ainsi été dédiés cette année au

déploiement des réseaux et à l'introduction des toutes dernières innovations technologiques. Fort de cette dynamique de croissance rentable, Maroc Telecom poursuivra en 2018 sa stratégie basée sur l'innovation pour mettre à la disposition de ses clients le meilleur de la technologie et des services. »

*Ajusté de l'impact des charges de restructuration en 2017 et 2016 et de la cession immobilière en 2016 (cf : annexe 1)

**Sur la base du cours du 16 février 2018 (147,05 MAD)

RESULTATS CONSOLIDES AJUSTES* DU GROUPE

IFRS en millions de MAD	2016	2017	Variation	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	35 252	34 963	-0,8%	-0,9%
EBITDA	16 909	17 160	+1,5%	+1,5%
<i>Marge (%)</i>	<i>48,0%</i>	<i>49,1%</i>	<i>1,1 pt</i>	<i>1,2 pt</i>
EBITA ajusté	10 426	10 553	+1,2%	+1,2%
<i>Marge (%)</i>	<i>29,6%</i>	<i>30,2%</i>	<i>+0,6 pt</i>	<i>+0,6 pt</i>
Résultat net ajusté- Part du Groupe	5 622	5 871	+4,4%	+4,1%
<i>Marge (%)</i>	<i>15,9%</i>	<i>16,8%</i>	<i>+0,8 pt</i>	<i>+0,8 pt</i>
CAPEX⁽²⁾	7 983	8 232	+3,1%	
<i>Dont fréquences et licences</i>	<i>888</i>	<i>217</i>		
<i>CAPEX / CA (hors fréquences et licences)</i>	<i>20,1%</i>	<i>22,9%</i>	<i>+2,8 pt</i>	
CFFO ajusté	10 686	11 019	+3,1%	
Dette Nette	12 289	13 042	+6,1%	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	<i>0,7</i>	<i>0,8</i>		

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

► Parc

Le parc du Groupe s'établit à près de 57 millions de clients à fin 2017, en progression de 5,5% grâce à la croissance soutenue des parcs Mobile des nouvelles filiales ainsi qu'à la hausse des parcs Haut Débit Mobile et Fixe au Maroc.

► Chiffre d'affaires

A fin décembre 2017, le groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé⁽³⁾ de 34 963 millions de dirhams, en baisse limitée de 0,8% (-0,9% à taux de change constant). La hausse de 2,4% à taux de change constant du chiffre d'affaires des filiales a compensé l'impact au Maroc de la libéralisation de la téléphonie sur IP depuis novembre 2016 et de la baisse des tarifs des terminaisons d'appel. Les revenus des Services Sortants sont en croissance de 3,7% grâce essentiellement à la hausse des parcs et des usages Data.

Sur le seul quatrième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 4,3% (+3,3% à taux de change constant) sous l'effet conjugué de la reprise de la croissance du chiffre d'affaires au Maroc (+2,7%) et l'accélération de la croissance de celui des filiales (+5,0% à taux de change constant).

► **Résultat opérationnel avant amortissements**

A fin 2017, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 17 160 millions de dirhams, en hausse de 1,5% (+1,5% à taux de change constant). Le taux de marge d'EBITDA s'établit à 49,1%, en hausse sur l'année de 1,2 point (à taux de change constant) grâce à d'importants efforts d'optimisation ayant permis une baisse de 2,3% des coûts opérationnels du Groupe ainsi qu'à l'impact favorable des baisses de tarifs de terminaison d'appel Mobile dans les filiales.

► **Résultat opérationnel**

A fin 2017, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁴⁾ ajusté consolidé du Groupe s'élève à 10 553 millions de dirhams, en hausse de 1,2% par rapport à 2016 du fait de la progression de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté progresse quant à lui de 0,6 point pour atteindre 30,2%.

► **Résultat net – part du Groupe**

Le résultat net ajusté part du Groupe ressort à 5 871 millions de dirhams, en nette hausse de 4,4%. Cette hausse est liée, au Maroc, à la bonne résistance face aux applications VoIP, et à la croissance importante du résultat net des activités à l'International et notamment les nouvelles filiales Moov qui dégagent au global, à fin décembre 2017, un résultat net positif très significatif.

► **Cash-Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁵⁾ ajustés s'établissent à 11 019 millions de dirhams, en hausse de 3,1% par rapport à fin 2016 grâce à la progression de l'EBITDA, à une bonne gestion du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et malgré la hausse des investissements qui ont représenté 23% du chiffre d'affaires (hors fréquences et licences) sur l'ensemble de l'année.

Au 31 décembre 2017, la dette nette⁽⁶⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom est en hausse de 6,1% pour atteindre 13 milliards de dirhams. Elle ne représente toutefois que 0,8 fois l'EBITDA annuel du Groupe.

► **Faits marquants exceptionnels**

L'année 2017 a été marquée par la finalisation de plans de départs volontaires lancés en 2016 au Maroc et à l'International ayant bénéficié à 1 068 salariés au total pour un coût global de 628 millions de dirhams, dont 243 millions de dirhams en 2017. Le montant total des décaissements liés à ces plans de départ atteint 620 millions de dirhams en 2017.

L'année 2017 a été marquée également par le paiement de 578 millions de dirhams pour les licences en Côte d'Ivoire, au Gabon, et au Togo, ainsi que de 61 millions de dirhams pour le réaménagement du spectre des fréquences 4G au Maroc.

Les comptes 2016 intégraient la cession d'un bien immobilier avec une plus-value de 297 millions de dirhams (impact cash de 317 millions de dirhams), 255 millions de dirhams de charges de restructuration et le paiement de la première tranche de la licence 3G au Togo pour un montant de 33 millions de dirhams.

► **Dividende**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 24 avril 2018, la distribution d'un dividende ordinaire de 6,48 dirhams par action, en hausse de 1,9% par rapport à 2016 et représentant un montant global de 5,7 milliards de dirhams, correspondant à 100% du Résultat Net. Ce dividende serait mis en paiement à partir du 5 juin 2018.

► **Perspectives du groupe Maroc Telecom pour l'année 2018**

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 2018, à périmètre et change constants :

- **Chiffre d'affaires stable ;**
- **EBITDA stable ;**
- **CAPEX d'environ 23% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences**

REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

Les ajustements des indicateurs financiers « Maroc » et « International » sont détaillés dans l'annexe 1.


- **Maroc**

IFRS en millions de MAD	2016	2017	Variation
Chiffre d'affaires	21 244	20 481	-3,6%
Mobile	14 115	13 335	-5,5%
<i>Services</i>	13 806	13 214	-4,3%
<i>Equipement</i>	309	121	-60,9%
Fixe	8 829	8 962	+1,5%
<i>Dont Data Fixe*</i>	2 427	2 664	+9,8%
Eliminations et autres revenus	-1 700	-1 816	
EBITDA	11 004	10 804	-1,8%
<i>Marge (%)</i>	51,8%	52,8%	+1,0 pt
EBITA ajusté	7 157	6 954	-2,8%
<i>Marge (%)</i>	33,7%	34,0%	+0,3 pt
CAPEX	3 905	4 589	+17,5%
<i>Dont fréquences et licences</i>		61	
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	18,4%	22,1%	+3,7 pt
CFFO ajusté	7 124	7 319	+2,7%
Dette Nette	10 937	11 009	+0,7%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	1,0	1,0	

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

Au cours de l'année 2017, les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 20 481 millions de dirhams, en baisse de 3,6%. La baisse du trafic international entrant induite par la libéralisation de la téléphonie sur IP en novembre 2016 et l'asymétrie des tarifs de terminaison d'appel Mobile depuis le 1^{er} mars 2017 ont pesé sur les revenus Mobile mais sont néanmoins partiellement compensés par la progression des activités Fixe et Internet.

Sur le seul quatrième trimestre 2017, le chiffre d'affaires des activités au Maroc est en croissance de 2,7%. Ce retour à la croissance s'explique par l'essor des activités Fixe et Internet dont le chiffre d'affaires s'accroît de 8,5% et au ralentissement de la baisse du chiffre d'affaires Mobile grâce au fort engouement pour l'Internet Mobile.



La croissance des activités Fixe et Internet associée aux économies émanant du plan de départ volontaire et aux importants efforts d'optimisation ont permis une amélioration de 1,0 point du taux de marge d'EBITDA pour atteindre 52,8%.

Le résultat opérationnel ajusté ressort à 6 954 millions de dirhams, en baisse de 2,8%, du fait de la baisse de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA ajusté atteint 34,0%, en hausse de 0,3 point sur une année.

Les flux nets de trésorerie opérationnels ajustés au Maroc sont en hausse de 2,7% à plus de 7 milliards de dirhams grâce à la poursuite des efforts d'optimisation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

Mobile

	Unité	2016	2017	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	18 375	18 533	+0,9%
Prépayé	(000)	16 645	16 766	+0,7%
Postpayé	(000)	1 729	1 767	+2,2%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁸⁾	(000)	7 844	9 481	+20,9%
ARPU⁽⁹⁾	(MAD/mois)	61,1	58,0	-5,0%

Au 31 décembre 2017, le parc⁽⁷⁾ Mobile s'élève à 18,5 millions de clients, en hausse de 0,9% en un an, tiré par la croissance du parc postpayé (+2,2%) et du parc prépayé (+0,7%).

Le chiffre d'affaires Mobile s'établit à 13 335 millions de dirhams, en recul de 5,5%, par rapport à 2016 pénalisé par les effets de la libéralisation de la téléphonie sur IP depuis novembre 2016 et de l'asymétrie des terminaisons d'appels Mobile depuis mars 2017.

Les revenus Sortants sont en croissance de 1,9%, pour atteindre 10 511 millions de dirhams grâce à la forte croissance de la Data Mobile (+53%) qui fait plus que compenser la baisse de la Voix.

Le fort engouement pour la Data Mobile se poursuit. Son parc augmente de 21% et son trafic de 78%, soutenus notamment par l'extension du réseau 4G+ qui couvre 93% de la population à fin décembre 2017.

L'ARPU⁽⁹⁾ mixte 2017 s'élève à 58 dirhams, en retrait de 5,0% par rapport à la même période de 2016 du fait de la baisse des revenus entrants.

Fixe et Internet

	Unité	2016	2017	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 640	1 725	+5,2%
Accès Haut Débit ⁽¹⁰⁾	(000)	1 241	1 363	+9,8%

Le parc Fixe compte 1,7 million de lignes à fin décembre 2017, en croissance soutenue de 5,2%, porté par le service ADSL. Le parc Haut Débit progresse de 9,8% pour s'établir à près de 1,4 million d'abonnés, tiré par l'enrichissement des offres Double-Play et le succès des offres FTTH.

Les activités Fixe et Internet ont réalisé un chiffre d'affaires de 8 962 millions de dirhams, en hausse de 1,5% par rapport à 2016, tiré par la croissance des parcs.

International

Indicateurs financiers

IFRS en millions de MAD	2016	2017	Variation	Variation à taux de change constant ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	15 326	15 733	+2,7%	+2,4%
<i>Dont Services Mobile</i>	13 815	14 274	+3,3%	+3,1%
EBITDA	5 905	6 357	+7,6%	+7,6%
<i>Marge (%)</i>	38,5%	40,4%	+1,9 pt	+1,9 pt
EBITA ajusté	3 268	3 599	+10,1%	+10,2%
<i>Marge (%)</i>	21,3%	22,9%	+1,6 pt	+1,6 pt
CAPEX	4 077	3 643	-10,7%	
<i>Dont fréquences et licences</i>	888	156		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	20,8%	22,2%	+1,4 pt	
CFFO ajusté	3 563	3 700	+3,9%	
Dette nette	4 670	5 767	+23,5%	
<i>Dette nette /EBITDA</i>	0,8	0,9		

A fin décembre 2017, les activités du Groupe à l'International enregistrent un chiffre d'affaires de 15 733 millions de dirhams, en hausse de 2,7% (+2,4% à taux de change constant), portés par la croissance des revenus des nouvelles filiales (+11,9% à taux de change constant) qui compense les impacts de la baisse des tarifs de terminaison d'appel, de l'érosion du trafic international entrant et de la désactivation des clients non identifiés.

Sur le quatrième trimestre seul, les revenus du Groupe à l'International ressortent en hausse de 5,0% à change constant grâce à l'accélération de la croissance des nouvelles filiales (+14,5% à taux de change constant) notamment en Côte d'Ivoire et au Bénin et à la stabilisation de l'activité des filiales historiques.

A fin 2017, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 6 357 millions de dirhams, en hausse de 7,6% à change constant. Le taux de marge d'EBITDA progresse de 1,9 point à 40,4%, sous l'effet des baisses des tarifs de terminaison d'appel et des coûts opérationnels (-1,0% à change constant).

Le résultat opérationnel (EBITA) ajusté s'établit à 3 599 millions de dirhams, en hausse de 10,2% à change constant grâce principalement à la croissance de l'EBITDA. Le taux de marge d'EBITA atteint 22,9%, en progression de 1,6 point à taux de change constant.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) ajustés des activités à l'International ressortent en hausse de 3,9%, à 3 700 millions de dirhams, malgré l'accélération des investissements qui atteignent plus de 22% du chiffre d'affaires.

Indicateurs opérationnels

	Unité	2016	2017	Variation
Mobile				
Parc⁽⁷⁾	(000)	32 370	34 967	
Mauritanie		1 984	2 139	+7,8%
Burkina Faso		7 017	7 196	+2,6%
Gabon		1 690	1 547	-8,4%
Mali		7 087	7 190	+1,5%
Côte d'Ivoire		6 840	7 734	+13,1%
Bénin		3 727	3 960	+6,2%
Togo		2 463	2 943	+19,5%
Niger		1 418	2 114	+49,0%
Centrafrique		144	144	+0,1%
Fixe				
Parc	(000)	291	302	
Mauritanie		48	51	+6,4%
Burkina Faso		76	76	+0,4%
Gabon		19	21	+12,6%
Mali		149	155	+3,8%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹⁰⁾	(000)	99	107	
Mauritanie		11	13	+18,6%
Burkina Faso		14	13	-0,2%
Gabon		13	16	+23,4%
Mali		61	64	+4,9%

Notes :

- (1) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/ Franc CFA.
- (2) Les CAPEX correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées sur la période.
- (3) Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma et Casanet ainsi que les nouvelles filiales africaines (en 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 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 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, FTTH (fibre optique) et les liaisons louées au Maroc et inclut également le parc CDMA pour les filiales historiques.

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

Annexe 1 : Passage des indicateurs financiers ajustés aux indicateurs financiers publiés

Le résultat opérationnel ajusté, le résultat net ajusté part du Groupe et le CFFO ajusté, sont des mesures à caractère non strictement comptable, et doivent être considérés comme des informations complémentaires. Ils illustrent mieux les performances du groupe en excluant les éléments exceptionnels.

(en millions MAD)	FY 2016			FY 2017		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITA ajusté	7 157	3 268	10 426	6 954	3 599	10 553
Eléments exceptionnels :						
Cession immobilière		+297	+297			
Charges de restructuration	-255		-255	-193	-49	-243
EBITA publié	6 902	3 565	10 468	6 760	3 550	10 310
Résultat net ajusté – Part du Groupe			5 622			5 871
Eléments exceptionnels :						
Cession immobilière			+152			
Charges de restructuration			-176			-165
Résultat net publié – Part du Groupe			5 598			5 706
CFFO ajusté	7 124	3 563	10 686	7 319	3 700	11 019
Eléments exceptionnels :						
Cession immobilière		+317	+317			
Charges de restructuration				-579	-41	-620
Paiement des licences		-33	-33	-61	-578	-639
CFFO publié	7 124	3 847	10 970	6 679	3 081	9 761

Etat de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2016	31/12/2017
Goodwill	8 360	8 695
Autres immobilisations incorporelles	7 378	7 485
Immobilisations corporelles	29 981	32 090
Actifs financiers non courants	327	335
Impôts différés actifs	276	273
Actifs non courants	46 322	48 879
Stocks	324	296
Créances d'exploitation et autres	12 001	11 325
Actifs financiers à court terme	156	119
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 438	2 010
Actifs disponibles à la vente	54	54
Actifs courants	14 974	13 803
TOTAL ACTIF	61 296	62 682

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2016	31/12/2017
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 604	4 854
Résultats consolidés de l'exercice	5 598	5 706
Capitaux propres - part du Groupe	15 476	15 835
Intérêts minoritaires	3 822	3 916
Capitaux propres	19 298	19 750
Provisions non courantes	470	570
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 666	4 200
Impôts différés passifs	266	244
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	5 402	5 014
Dettes d'exploitation	24 626	25 627
Passifs d'impôts exigibles	651	563
Provisions courantes	1 208	838
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	10 110	10 890
Passifs courants	36 596	37 918
TOTAL PASSIF	61 296	62 682

Etat de résultat global consolidé

(En millions MAD)	2016	2017
Chiffre d'affaires	35 252	34 963
Achats consommés	-6 223	-5 937
Charges de personnel	-3 260	-3 138
Impôts et taxes	-2 971	-2 838
Autres produits et charges opérationnels	-5 486	-6 183
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-6 845	-6 557
Résultat opérationnel	10 468	10 310
Autres produits et charges des activités ordinaires	-47	-32
Résultat des activités ordinaires	10 421	10 278
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10	6
Coût de l'endettement financier brut	-333	-497
Coût de l'endettement financier net	-322	-491
Autres produits et charges financiers	-124	-1
Résultat financier	-446	-491
Charges d'impôt	-3 347	-3 208
Résultat Net	6 628	6 579
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-276	463
Autres produits et charges du résultat global	-23	-45
Résultat net global	6 329	6 997
Résultat Net	6 628	6 579
Part du Groupe	5 598	5 706
Intérêts minoritaires	1 031	873
Résultat par action	2016	2017
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)	5 598	5 706
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	6,37	6,49
Résultat net dilué par action (en MAD)	6,37	6,49

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	2016	2017
Résultat opérationnel	10 468	10 310
Amortissements et autres retraitements	6 548	6 582
Marge brute d'autofinancement	17 016	16 892
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-145	1 189
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	16 871	18 081
Impôts payés	-3 388	-3 170
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	13 483	14 911
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-6 251	-8 370
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-66	0
Augmentation des actifs financiers	-219	-319
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	414	0
Diminution des actifs financiers	22	622
Dividendes reçus de participations non consolidées	5	6
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-6 094	-8 061
Augmentation de capital	-122	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 590	-5 598
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-1 210	-921
Opérations sur les capitaux propres	-6 922	-6 519
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	307	1 681
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	1 352	910
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-2 299	-2 545
Intérêts nets payés	-265	-784
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-153	-9
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	-1 058	-747
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-7 979	-7 266
Effet de change et autres éléments non cash (g)	-53	-13
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-644	-428
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	3 082	2 438
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	2 438	2 010