

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1^{er} SEMESTRE 2021

Des résultats opérationnels résilients tirés par l'International :

- » Progression de la base clients du Groupe de 7,5%, à près de 74 millions de clients ;
- » Quasi stabilité du chiffre d'affaires consolidé au 2^{ème} trimestre 2021 (-0,8% à change constant *) ;
- » Maintien de la marge d'EBITDA du Groupe à un niveau élevé de 51,5% ;
- » Solide performance des filiales Moov Africa, dont le chiffre d'affaires progresse de +4,7% à taux de change constant* sur le 2^{ème} trimestre 2021 ;
- » Poursuite du développement de la Data Fixe au Maroc (+7,7%) ;
- » Résultat Net part du Groupe en progression de +43,6% (-5,8% à base constante* et en tenant compte des ajustements) ;
- » Accélération des investissements du Groupe, orientés vers le renforcement des infrastructures des réseaux Fixe et Mobile et l'amélioration de la qualité de service ;
- » Dette Nette en baisse de 20,0% à change constant * et représentant seulement 0,8x l'EBITDA.

Maintien des perspectives 2021, à périmètre et change constants :

- ▶ Baisse du chiffre d'affaires ;
- ▶ Baisse de l'EBITDA ;
- ▶ CAPEX de maximum 15% du chiffre d'affaires, hors fréquences et licences.

Les résultats de ce premier semestre 2021 sont en ligne avec les prévisions, démontrant la résilience du groupe Maroc Telecom et la pertinence de ses choix stratégiques. La forte mobilisation de ses équipes, l'effort constant d'innovation et de digitalisation, les performances de ses filiales ainsi que la maîtrise des coûts permettent au Groupe de maintenir une profitabilité élevée.

Maroc Telecom met tout en œuvre pour accompagner la relance économique des pays dans lesquels il opère, notamment par sa politique volontariste d'investissements pour anticiper l'essor croissant des usages et des parcs sur l'ensemble de ses réseaux.

**Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya/Franc CFA*

RÉSULTATS CONSOLIDÉS AJUSTÉS* DU GROUPE

(IFRS en millions MAD)	T2 2020	T2 2021	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2020	6M 2021	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	9 014	8 866	-1,6%	-0,8%	18 323	17 780	-3,0%	-2,9%
EBITDA ajusté	4 809	4 599	-4,4%	-3,6%	9 603	9 160	-4,6%	-4,6%
Marge (%)	53,3%	51,9%	-1,5 pt	-1,5 pt	52,4%	51,5%	-0,9 pt	-0,9 pt
EBITA ajusté	2 922	2 825	-3,3%	-2,6%	5 836	5 571	-4,5%	-4,4%
Marge (%)	32,4%	31,9%	-0,6 pt	-0,6 pt	31,8%	31,3%	-0,5 pt	-0,5 pt
Résultat Net ajusté - Part du Groupe	1 410	1 359	-3,6%	-3,4%	3 006	2 832	-5,8%	-5,8%
Marge (%)	15,6%	15,3%	-0,3 pt	-0,4 pt	16,4%	15,9%	-0,5 pt	-0,5 pt
CAPEX⁽²⁾	659	1 697	157,7%	158,1%	1 186	2 115	78,4%	78,3%
Dont fréquences et licences	0	0			0	0		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	7,3%	19,1%	11,8 pt	11,7 pt	6,5%	11,9%	5,4 pt	5,4 pt
CFFO ajusté	4 206	2 797	-33,5%	-32,8%	7 099	5 478	-22,8%	-22,7%
Dette Nette	18 659	14 908	-20,1%	-20,0%	18 659	14 908	-20,1%	-20,0%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	0,8x			0,9x	0,8x		

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

► Parc

Le nombre de clients du Groupe atteint près de **74 millions** à fin juin 2021, en hausse de **7,5%** sur un an, tiré par la hausse soutenue des parcs dans les filiales (**+11,1%**).

► Chiffre d'affaires

À fin juin 2021, le Groupe Maroc Telecom enregistre un chiffre d'affaires consolidé ⁽⁴⁾ de **17 780 millions de dirhams**, en baisse de **3,0%** (**-2,9%** à taux de change constant⁽¹⁾). La baisse des activités Mobile au Maroc est compensée partiellement par la bonne dynamique de croissance du Haut Débit Fixe au Maroc et des activités des filiales Moov Africa.

Sur le seul deuxième trimestre 2021, le chiffre d'affaire consolidé est quasi stable (**-0,8%** à change constant⁽¹⁾) grâce principalement à la performance des filiales sur la même période (**+4,7%** à taux de change constant⁽¹⁾).

► Résultat opérationnel avant amortissements

Au premier semestre 2021, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté du Groupe Maroc Telecom atteint **9 160 millions de dirhams** en retrait de **4,6%** à taux de change constant⁽¹⁾. La baisse de l'EBITDA au Maroc est partiellement compensée par la croissance de l'EBITDA dans les filiales Moov Africa. La marge d'EBITDA ajusté se maintient au niveau élevé de **51,5%**.

► **Résultat opérationnel**

Au terme des six premiers mois de 2021, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom s'établit à **5 571** millions de dirhams, en baisse de **4,5%** (-4,4% à taux de change constant⁽¹⁾) sur une tendance similaire à celle de l'EBITDA. La marge d'exploitation s'établit à **31,3%**.

► **Résultat Net – Part du Groupe**

À fin juin 2021, le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort en baisse de **5,8%** à taux de change constant⁽¹⁾ et s'établit à **2 832** millions de dirhams.

► **Investissements**

Les investissements⁽²⁾ hors fréquences et licences s'élèvent à **2 115** millions de dirhams en hausse de **78,3%** sur un an à taux de change constant⁽¹⁾. Orientés principalement vers le renforcement des infrastructures afin d'accompagner la croissance du trafic et des bases clients, ils représentent **11,9%** des revenus du Groupe.

► **Cash Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'établissent à **5 478** millions de dirhams, en baisse de **22,8%** par rapport à la même période de 2020 (-22,7% à taux de change constant⁽¹⁾), sous l'effet principalement de la baisse de l'EBITDA et la hausse des investissements.

À fin juin 2021, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe baisse de **20,1%**, pour s'établir à **14 908** millions de dirhams. Elle représente **0,8** fois son EBITDA annualisé⁽³⁾.

► **Nominations au Directoire et au Conseil de Surveillance**

Le Conseil de Surveillance, réuni le jeudi 18 février 2021, a pris acte de l'expiration du mandat des membres du Directoire au 1^{er} mars 2021 et a décidé de reconduire, pour deux (2) exercices supplémentaires, soit jusqu'au 1^{er} mars 2023, le mandat de Monsieur Abdeslam AHIZOUNE en qualité de Président du Directoire et Messieurs Brahim BOUDAOU, Hassan RACHAD, François VITTE et Abdelkader MAAMAR en qualité de membres du Directoire.

Par ailleurs, dans sa réunion du 22 avril 2021, le Conseil de Surveillance a procédé à la cooptation de deux (2) nouveaux membres. Il s'agit de :

- Monsieur Jassem Mohamed Bu Ataba ALZAABI, qui a remplacé Monsieur Obaid Bin Humaid AL TAYER pour la durée restante du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2024 ;
- Monsieur Kamal SHEHADI, qui a remplacé Monsieur Saleh AL ABDOLI pour la durée restante du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2021.

Il est également à noter que Monsieur Jassem Mohamed Bu Ataba ALZAABI a par la même occasion été élu Vice-Président du Conseil de Surveillance.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 30 avril 2021 a ratifié la cooptation de Monsieur Luis ENRIQUEZ en tant que membre du Conseil de Surveillance.

REVUE DES ACTIVITÉS DU GROUPE

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

Maroc

(IFRS en millions MAD)	T2 2020	T2 2021	Variation	6M 2020	6M 2021	Variation
Chiffre d'affaires	5 124	4 884	-4,7%	10 524	9 774	-7,1%
Mobile	3 234	3 018	-6,7%	6 779	5 985	-11,7%
Services	3 205	2 891	-9,8%	6 637	5 766	-13,1%
Équipement	29	127	339,1%	142	218	54,0%
Fixe	2 408	2 332	-3,1%	4 727	4 702	-0,5%
Dont Data Fixe*	894	928	3,8%	1 707	1 838	7,7%
Élimination et autres revenus	-518	-466	-	-981	-913	-
EBITDA ajusté	3 008	2 718	-9,7%	5 980	5 390	-9,9%
Marge (%)	58,7%	55,6%	-3,1 pt	56,8%	55,1%	-1,7 pt
EBITA ajusté	2 046	1 780	-13,0%	4 037	3 524	-12,7%
Marge (%)	39,9%	36,4%	-3,5 pt	38,4%	36,1%	-2,3 pt
CAPEX⁽²⁾	281	1 092	288,5%	564	1 299	130,4%
Dont fréquences et licences	0	0	-	0	0	-
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	5,5%	22,3%	16,9 pt	5,4%	13,3%	7,9 pt
CFFO ajusté	2 636	1 516	-42,5%	4 256	2 737	-35,7%
Dette Nette	11 891	9 888	-16,8%	11 891	9 888	-16,8%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,9x	0,9x	-	0,9x	0,9x	-

*La Data Fixe regroupe l'Internet, la TV sur ADSL et les services Data aux entreprises. Un changement de méthode de calcul a été opéré sur un élément de la Data Fixe impactant l'historique.

Le chiffre d'affaires au Maroc affiche une baisse de **7,1%** au premier semestre 2021, à **9 774** millions de dirhams. Les activités Mobile, en particulier la Data prépayée, continuent à pâtir de la concurrence et du contexte réglementaire, compensées partiellement par la bonne dynamique de la Data Fixe en hausse de **+7,7%**.

Le résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA) ajusté atteint **5 390** millions de dirhams, en baisse de **9,9%** par rapport au premier semestre 2020. La marge d'EBITDA ajusté reste au niveau élevé de **55,1%**.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à **3 524** millions de dirhams, en retrait de **12,7%** sur une année du fait de la baisse de l'EBITDA. La marge d'EBITA ajustée ressort à **36,1%**.

Durant les six premiers mois de 2021, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés au Maroc atteignent **2 737** millions de dirhams, en baisse de **35,7%**, en raison de la baisse de l'EBITDA et de l'accélération des investissements qui atteignent **13,3%** du chiffre d'affaires.

Mobile

	Unité	6M 2020	6M 2021	Variation
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 572	19 633	0,3%
Prépayé	(000)	17 234	17 303	0,4%
Postpayé	(000)	2 338	2 329	-0,4%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	11 764	10 979	-6,7%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	55,1	48,8	-11,4%

Au 30 juin 2021, le parc⁽⁸⁾ Mobile atteint **19,6** millions de clients, en hausse de **0,3%** en un an tiré par le parc prépayé qui gagne **1,7%** sur le deuxième trimestre.

Sous l'effet conjugué des baisses du revenu des services sortants et entrants, le chiffre d'affaires Mobile perd **11,7%** par rapport à la même période de 2020, pour atteindre **5 985** millions de dirhams. Le recul des services entrants est essentiellement lié à la baisse des terminaisons d'appels nationales. Le contexte réglementaire et concurrentiel continue de peser sur le revenu des services sortants, en particulier sur le segment de la Data prépayée.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte s'établit à **48,8** dirhams pour les six premiers mois de 2021, en baisse de **11,4%** par rapport à la même période de 2020.

Fixe et Internet

	Unité	6M 2020	6M 2021	Variation
Lignes Fixe	(000)	1 979	1 999	1,0%
Accès Haut Débit⁽¹⁾	(000)	1 689	1 745	3,3%

Le parc Fixe s'améliore de **1,0%** sur un an et enregistre près de **2 millions** de lignes à fin juin 2021. Le parc Haut Débit⁽¹⁾ progresse de **3,3%** et atteint **1,7 million** d'abonnés.

Le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet affiche une légère baisse de **0,5%**. La croissance de **7,7%** du chiffre d'affaires Data compense partiellement la baisse de la Voix.

- **International**

Indicateurs financiers

<i>(IFRS en millions MAD)</i>	T2 2020	T2 2021	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2020	6M 2021	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 111	4 223	2,7%	4,7%	8 318	8 515	2,4%	2,5%
<i>Dont services Mobile</i>	3 736	3 896	4,3%	6,2%	7 595	7 859	3,5%	3,6%
EBITDA ajusté	1 800	1 882	4,5%	6,5%	3 623	3 771	4,1%	4,2%
<i>Marge (%)</i>	43,8%	44,6%	0,8 pt	0,8 pt	43,6%	44,3%	0,7 pt	0,7 pt
EBITA ajusté	877	1 045	19,2%	21,5%	1 798	2 046	13,8%	14,1%
<i>Marge (%)</i>	21,3%	24,7%	3,4 pt	3,4 pt	21,6%	24,0%	2,4 pt	2,4 pt
CAPEX⁽²⁾	378	605	60,3%	61,1%	622	816	31,2%	31,2%
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0	-	-	0	0	-	-
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	9,2%	14,3%	5,1 pt	5,0 pt	7,5%	9,6%	2,1 pt	2,1 pt
CFFO ajusté	1 570	1 281	-18,4%	-16,6%	2 843	2 741	-3,6%	-3,4%
Dette Nette	8 206	5 986	-27,1%	-26,8%	8 206	5 986	-27,1%	-26,8%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	1,1x	0,7x	-	-	1,1x	0,7x	-	-

À fin juin 2021, les activités du Groupe à l'International ont réalisé un chiffre d'affaires de **8 515** millions de dirhams, en hausse de **2,4%** (**+2,5%** à taux de change constant⁽¹⁾), grâce à la croissance de la Data Mobile (**+15,4%**) et des services Mobile Money (**+28,4%**).

Au cours du premier semestre 2021, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à **3 771** millions de dirhams, en hausse de **4,1%** (**+4,2%** à taux de change constant⁽¹⁾). La marge d'EBITDA ajusté s'élève à **44,3%**, soit un gain de **0,7 pt** à taux de change constant⁽¹⁾ du fait de l'amélioration continue du taux de marge brute et la maîtrise des charges opérationnelles.

Sur la même période, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à **2 046** millions de dirhams, en hausse de **13,8%** (**+14,1%** à change constant⁽¹⁾), grâce principalement à la progression de l'EBITDA ajusté et la baisse des charges d'amortissement. La marge d'exploitation ajustée atteint **24,0%**, en hausse de **2,4 pt** à taux de change constant⁽¹⁾.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés des activités à l'International ressortent en baisse de **3,4%** à change constant⁽¹⁾, à **2 741** millions de dirhams en raison principalement de la hausse des investissements pour la mise à niveau des infrastructures afin d'accompagner la croissance du trafic et des bases clients.

Indicateurs opérationnels

	Unité	6M 2020	6M 2021	Variation
Mobile				
Parc⁽⁸⁾	(000)	44 721	49 717	
Mauritanie		2 400	2 706	12,8%
Burkina Faso		8 930	9 954	11,5%
Gabon		1 413	1 710	21,0%
Mali		7 909	9 341	18,1%
Côte d'Ivoire		9 231	10 014	8,5%
Bénin		4 339	4 893	12,8%
Togo		3 108	2 955	-4,9%
Niger		2 979	3 078	3,3%
Centrafrique		184	217	17,9%
Tchad		4 227	4 849	14,7%
Fixe				
Parc	(000)	330	346	
Mauritanie		58	58	0,2%
Burkina Faso		75	76	1,3%
Gabon		23	30	26,9%
Mali		175	183	4,7%
Haut Débit Fixe				
Parc⁽¹¹⁾	(000)	126	138	
Mauritanie		18	20	14,0%
Burkina Faso		14	15	7,6%
Gabon		20	24	22,9%
Mali		75	78	4,6%

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) Le ratio dette nette/EBITDA exclut l'impact de la norme IFRS16.
- (4) Maroc Telecom consolide dans ses comptes la société Casanet ainsi que les filiales Moov Africa en Mauritanie, Burkina Faso, Gabon, Mali, Côte d'Ivoire, Bénin, Togo, Niger, Centrafrique, et Tchad.
- (5) 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).
- (6) 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 liées aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.
- (7) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins Trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (8) 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.
- (9) 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.
- (10) 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.
- (11) Le parc haut débit inclut les accès ADSL, FTTH et les liaisons louées et inclut également le parc CDMA en Mauritanie, au Burkina Faso et au Mali.

Avertissement Important :

Déclarations prospectives. *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 2.19 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 onze 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 (22%).

* 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

L'EBITDA ajusté, l'EBITA 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)	6M 2020			6M 2021		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	5 980	3 623	9 603	5 390	3 771	9 160
EBITDA publié	5 980	3 623	9 603	5 390	3 771	9 160
EBITA ajusté	4 037	1 798	5 836	3 524	2 046	5 571
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructurations					-13	-13
EBITA publié	4 037	1 798	5 836	3 524	2 033	5 557
Résultat Net ajusté – Part du Groupe			3 006			2 832
Éléments exceptionnels :						
Charges de restructurations						-6
Contribution au fond Covid-19			-1 038			
Résultat Net publié – Part du Groupe			1 969			2 827
CFFO ajusté	4 256	2 843	7 099	2 737	2 741	5 478
Éléments exceptionnels :						
Paiement licence		-107	-107		-25	-25
Charges de restructurations					-13	-13
Amende ANRT	-3 300		-3 300			
CFFO publié	956	2 736	3 692	2 737	2 703	5 440

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

À fin juin 2021, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux agrégats consolidés du Groupe Maroc Telecom se présentent comme suit :

(en millions MAD)	6M 2021		
	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	127	147	274
EBITA ajusté	8	20	29
Résultat Net ajusté part du Groupe			-8
CFFO ajusté	127	147	274
Dette nette	789	655	1 444

État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2020	30/06/2021
Goodwill	9 315	9 135
Autres immobilisations incorporelles	8 120	7 657
Immobilisations corporelles	28 319	27 103
Droits d'utilisation de l'actif	1 592	1 460
Actifs financiers non courants	654	640
Impôts différés actifs	580	583
Actifs non courants	48 579	46 577
Stocks	271	322
Créances d'exploitation et autres	11 816	13 083
Actifs financiers à court terme	130	128
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 690	2 475
Actifs disponibles à la vente	54	54
Actifs courants	14 960	16 062
TOTAL ACTIF	63 540	62 639
PASSIF (en millions MAD)	31/12/2020	30/06/2021
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	2 023	3 712
Résultats consolidés de l'exercice	5 423	2 827
Capitaux propres - part du groupe	12 721	11 813
Intérêts minoritaires	3 968	3 662
Capitaux propres	16 688	15 476
Provisions non courantes	521	520
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 748	4 114
Impôts différés passifs	45	45
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	5 314	4 679
Dettes d'exploitation	24 007	27 203
Passifs d'impôts exigibles	671	708
Provisions courantes	1 247	1 286
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	15 612	13 286
Passifs courants	41 538	42 484
TOTAL PASSIF	63 540	62 639

État de résultat global

(En millions MAD)	30/06/2020	30/06/2021
Chiffre d'affaires	18 323	17 780
Achats consommés	-2 699	-2 562
Charges de personnel	-1 464	-1 524
Impôts et taxes	-1 616	-1 688
Autres produits et charges opérationnels	-5 949	-2 640
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-759	-3 809
Résultat opérationnel	5 836	5 557
Autres produits et charges des activités ordinaires	-1 513	0
Résultat des activités ordinaires	4 323	5 557
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	7	6
Coût de l'endettement financier brut	-423	-397
Coût de l'endettement financier net	-416	-391
Autres produits et charges financiers	-16	-65
Résultat financier	-432	-456
Charges d'impôt	-1 490	-1 826
Résultat net	2 401	3 275
Écart de change résultant des activités à l'étranger	138	-275
Autres produits et charges	-2	53
Résultat global total de la période	2 537	3 053
Résultat net	2 401	3 275
Part du groupe	1 969	2 827
Intérêts minoritaires	432	448

Résultat par action	30/06/2020	30/06/2021
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	1 969	2 827
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	2,24	3,22
Résultat net dilué par action (en MAD)	2,24	3,22

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	30/06/2020	30/06/2021
Résultat opérationnel	5 836	5 557
Amortissements et autres retraitements	-759	3 806
Marge brute d'autofinancement	5 077	9 364
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-616	-1 192
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	4 461	8 172
Impôts payés	-2 213	-1 893
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	2 248	6 279
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 287	-2 735
Augmentation des actifs financiers	-157	-24
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6	3
Diminution des actifs financiers	41	1
Dividendes reçus de participations non consolidées	0	11
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-2 397	-2 745
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-431	-330
Opérations sur les capitaux propres (c)	-431	-330
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	2 449	361
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Variation des passifs financiers à court terme	-680	-3 156
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-392	-477
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-52	-78
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	1 326	-3 349
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	894	-3 680
Effet de change (f)	42	-69
Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	788	-215
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	1 483	2 690
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	2 271	2 475