

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1^{er} SEMESTRE 2023

Des résultats semestriels au-dessus des objectifs:

- » **Accélération de la croissance du chiffre d'affaires consolidé à 4,7%**, portée essentiellement par les activités dans les filiales Moov Africa (+8,5%) ;
- » **Forte croissance du chiffre d'affaires Data Mobile (+28,3%) et Mobile Money (+11,8%)** dans les filiales Moov Africa ;
- » **Baisse du chiffre d'affaires ADSL (-12,4%)** en lien avec le recul du parc ADSL, compensée par la hausse du chiffre d'affaires FTTH, au Maroc ;
- » **Baisse des revenus de la Data Mobile (-2,5%)** au Maroc ;
- » **Hausse de l'EBITDA du Groupe de 4,5%**, tirée par l'amélioration de 9,3% de l'EBITDA des filiales Moov Africa ;
- » **Croissance du Résultat Net ajusté Part du Groupe de 2,3%**.

Maintien des perspectives 2023, à périmètre et change constants :

- » **Chiffre d'affaires stable ;**
- » **EBITDA stable ;**
- » **CAPEX hors fréquences et licences d'environ 20% du chiffre d'affaires.**

Le Groupe Maroc Telecom poursuit la croissance de son chiffre d'affaires et termine le premier semestre 2023 au-dessus de ses objectifs. Il prouve ainsi la solidité de ses fondamentaux et sa capacité à faire face à une pression concurrentielle accrue dans les marchés où il opère.

La stratégie du Groupe axée sur la recherche de la valeur, aussi bien au Maroc qu'à l'International, s'appuie sur la qualité de ses réseaux et de ses services, répondant aux attentes de ses clients, et lui permet de maintenir son leadership dans un environnement difficile.

Les performances du Groupe, associées à une maîtrise efficace des coûts, contribuent à assurer une profitabilité élevée.

Maroc Telecom adopte une approche proactive, avec notamment un programme d'investissement soutenu, pour répondre aux évolutions du marché et aux besoins et usages croissants de ses clients.

Résultats consolidés ajustés* du groupe :

(IFRS en millions MAD)	T2 2022	T2 2023	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2022	6M 2023	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	8 798	9 306	5,8%	3,4%	17 568	18 399	4,7%	2,2%
EBITDA ajusté	4 655	4 943	6,2%	4,1%	9 171	9 580	4,5%	2,3%
Marge (%)	52,9%	53,1%	0,2 pt	0,4 pt	52,2%	52,1%	-0,1 pt	0,0 pt
EBITA ajusté	2 928	3 161	8,0%	6,1%	5 740	6 052	5,4%	3,4%
Marge (%)	33,3%	34,0%	0,7 pt	0,9 pt	32,7%	32,9%	0,2 pt	0,4 pt
Résultat Net ajusté Part du Groupe	1 371	1 408	2,6%	1,3%	2 869	2 935	2,3%	1,2%
Marge (%)	15,6%	15,1%	-0,5 pt	-0,3 pt	16,3%	16,0%	-0,4 pt	-0,2 pt
CAPEX⁽²⁾	2 583	2 091	-19,1%	-21,1%	3 720	2 945	-20,8%	-22,9%
Dont fréquences et licences	0	0			0	0		
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	29,4%	22,5%	-6,9 pt	-6,9 pt	21,2%	16,0%	-5,2 pt	-5,2 pt
CFFO ajusté	2 175	1 637	-24,7%	-26,7%	5 326	5 037	-5,4%	-7,5%
Dette Nette	12 166	15 733	29,3%	27,1%	12 166	15 733	29,3%	27,1%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,6x	0,7x			0,6x	0,8x		

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

► Parc

Au 30 juin 2023, le parc du Groupe s'établit à près de **75 millions** de clients, en légère baisse de **0,5%** sur un an.

► Chiffre d'affaires

À fin juin 2023, le Groupe Maroc Telecom réalise un chiffre d'affaires consolidé⁽⁴⁾ de **18 399 millions** de dirhams, en hausse de **4,7%** (**+2,2%** à taux de change constant⁽¹⁾) soutenu par l'effet combiné de la hausse des activités à l'International de **8,5%** (**+3,3%** à taux de change constant⁽¹⁾) et des activités au Maroc (**+1,2%**).

► Résultat opérationnel avant amortissements

Au premier semestre 2023, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom atteint **9 580 millions** de dirhams, en amélioration de **4,5%** (**+2,3%** à taux de change constant⁽¹⁾), grâce à l'amélioration des revenus, l'impact favorable de la baisse des tarifs de terminaison d'appel Mobile dans certaines filiales et à la maîtrise des coûts opérationnels.

La marge d'EBITDA ajusté s'établit au niveau élevé de **52,1%**, stable sur un an.

► Résultat opérationnel

Au terme des six premiers mois de 2023, le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté consolidé du Groupe Maroc Telecom atteint **6 052 millions** de dirhams, en hausse de **5,4%** (**+3,4%** à taux de change constant⁽¹⁾). La marge d'EBITA ajusté s'établit à **32,9%**, en hausse de **0,4 pt** à taux de change constant⁽¹⁾.

▶ **Résultat Net Part du Groupe**

À fin juin 2023, le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort à **2 935** millions de dirhams en hausse de **2,3%** (**+1,2%** à taux de change constant⁽¹⁾).

▶ **Investissements**

Les investissements ⁽²⁾ hors fréquences et licences s'élèvent à **2 945** millions de dirhams et représentent **16,0%** des revenus du Groupe, en ligne avec les perspectives annuelles.

▶ **Cash Flow**

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés s'établissent à **5 037** millions de dirhams, en baisse de **5,4%** par rapport à la même période de 2022 (**-7,5%** à taux de change constant⁽¹⁾).

À fin juin 2023, la dette nette⁽⁷⁾ consolidée du Groupe s'établit à **15 733** millions de dirhams et représente **0,8** fois son EBITDA annualisé⁽³⁾.

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 2022	T2 2023	Variation	6M 2022	6M 2023	Variation
Chiffre d'affaires	4 805	4 897	1,9%	9 561	9 680	1,2%
Mobile	2 868	2 905	1,3%	5 684	5 738	0,9%
Services	2 795	2 679	-4,1%	5 497	5 370	-2,3%
Équipements et autres revenus	73	226	207,7%	187	368	97,0%
Fixe	2 383	2 439	2,3%	4 778	4 825	1,0%
Dont Data Fixe*	987	1 080	9,4%	1 973	2 136	8,3%
Élimination et autres revenus	-446	-447		-901	-883	
EBITDA ajusté	2 753	2 791	1,4%	5 363	5 417	1,0%
Marge (%)	57,3%	57,0%	-0,3 pt	56,1%	56,0%	-0,1 pt
EBITA ajusté	1 887	1 931	2,3%	3 626	3 684	1,6%
Marge (%)	39,3%	39,4%	0,2 pt	37,9%	38,1%	0,1 pt
CAPEX⁽²⁾	1 032	1 012	-2,0%	1 758	1 428	-18,8%
Dont fréquences et licences	0	0		0	0	
CAPEX/CA (hors fréquences et licences)	21,5%	20,7%	-0,8 pt	18,4%	14,7%	-3,6 pt
CFFO ajusté	1 271	749	-41,1%	3 190	2 810	-11,9%
Dette Nette	6 522	8 730	33,9%	6 522	8 730	33,9%
Dette Nette/EBITDA⁽³⁾	0,5x	0,7x		0,6x	0,8x	

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

Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires au Maroc affiche une hausse de **1,2%** par rapport à la même période de 2022 et s'établit à **9 680** millions de dirhams. Les revenus de la Data Fixe continuent de profiter de l'engouement pour le FTTH, compensant ainsi la baisse des services Mobile et ADSL.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté atteint **5 417** millions de dirhams, en hausse de **1,0%** par rapport au premier semestre 2022. La marge d'EBITDA ajusté reste au niveau élevé de **56,0%**.

Le résultat opérationnel (EBITA)⁽⁵⁾ ajusté s'élève à **3 684** millions de dirhams, en croissance de **1,6%** sur une année. La marge d'EBITA ajusté ressort à **38,1%**.

Durant les six premiers mois de 2023, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés atteignent **2 810** millions de dirhams, en baisse de **11,9%**.

Mobile

	Unité	30/06/2022	30/06/2023	Variation
Parc⁽⁸⁾	(000)	19 682	19 581	-0,5%
Prépayé	(000)	17 285	17 121	-1,0%
Postpayé	(000)	2 397	2 460	2,6%
Dont Internet 3G/4G+⁽⁹⁾	(000)	10 334	11 084	7,3%
ARPU⁽¹⁰⁾	(MAD/mois)	45,5	45,6	0,1%

Au 30 juin 2023, le parc⁽⁸⁾ Mobile atteint **19,6** millions de clients, tiré par le parc postpayé qui gagne **2,6%**.

Le chiffre d'affaires Mobile est en hausse de **0,9%** par rapport à la même période de 2022 pour atteindre **5 738** millions de dirhams.

L'ARPU⁽¹⁰⁾ mixte s'établit à **45,6** dirhams pour les six premiers mois de 2023, en légère hausse sur un an (**+0,1%**).

Fixe et Internet

	Unité	30/06/2022	30/06/2023	Variation
Lignes Fixe	(000)	1 942	1 853	-4,6%
Accès Haut Débit⁽¹¹⁾	(000)	1 709	1 632	-4,5%

Le parc Fixe s'établit à près de **1,9** million de lignes à fin juin 2023. Le parc Haut Débit⁽¹¹⁾ compte **1,6** million d'abonnés, avec un parc FTTH en forte croissance (**+43%**).

Le chiffre d'affaires des activités Fixe et Internet est en hausse de **1,0%** sur le premier semestre 2023, tiré par la croissance de **8,3%** du chiffre d'affaires Data qui compense la baisse de la Voix.

International

Indicateurs financiers

(IFRS en millions MAD)	T2 2022	T2 2023	Variation	Variation à change constant (1)	6M 2022	6M 2023	Variation	Variation à change constant (1)
Chiffre d'affaires	4 271	4 686	9,7%	4,8%	8 552	9 280	8,5%	3,3%
<i>Dont services Mobile</i>	3 954	4 336	9,7%	4,7%	7 914	8 574	8,3%	3,1%
EBITDA ajusté	1 902	2 151	13,1%	8,1%	3 808	4 163	9,3%	4,1%
<i>Marge (%)</i>	44,5%	45,9%	1,4 pt	1,4 pt	44,5%	44,9%	0,3 pt	0,3 pt
EBITA ajusté	1 041	1 230	18,2%	12,8%	2 115	2 368	12,0%	6,5%
<i>Marge (%)</i>	24,4%	26,3%	1,9 pt	1,9 pt	24,7%	25,5%	0,8 pt	0,8 pt
CAPEX⁽²⁾	1 551	1 079	-30,4%	-33,8%	1 962	1 517	-22,7%	-26,5%
<i>Dont fréquences et licences</i>	0	0			0	0		
<i>CAPEX/CA (hors fréquences et licences)</i>	36,3%	23,0%	-13,3 pt	-13,4 pt	22,9%	16,3%	-6,6 pt	-6,6 pt
CFFO ajusté	905	888	-1,8%	-6,5%	2 136	2 227	4,2%	-0,9%
Dettes Nette	6 013	7 251	20,6%	16,1%	6 013	7 251	20,6%	16,1%
Dettes Nette/EBITDA⁽³⁾	0,7x	0,8x			0,7x	0,8x		

Les activités du Groupe à l'International s'améliorent de **8,5%** sur les six premiers mois de l'année à **9 280** millions de dirhams (**+3,3%** à taux de change constant⁽¹⁾), tirées par la bonne performance de la Data Mobile de **28,3%** (**+22,1%** à taux de change constant⁽¹⁾) et du Mobile Money de **11,8%** (**+7,1%** à taux de change constant⁽¹⁾). Hors baisse des terminaisons d'appel, les revenus des filiales progressent de **3,5%** à taux de change constant⁽¹⁾.

Au 30 juin 2023, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) ajusté s'établit à **4 163** millions de dirhams, en hausse de **9,3%** (**+4,1%** à taux de change constant⁽¹⁾). La marge d'EBITDA ajusté s'élève à **44,9%**, en progression de **0,3pt** sur un an 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 **2 368** millions de dirhams, en hausse de **12,0%** (**+6,5%** à taux de change constant⁽¹⁾), grâce principalement à la progression de l'EBITDA ajusté. Cette performance conduit à une hausse de **0,8 pt** de la marge d'EBITA ajusté pour atteindre **25,5%**.

Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)⁽⁶⁾ ajustés ressortent en hausse de **4,2%** (**-0,9%** à taux de change constant⁽¹⁾), à **2 227** millions de dirhams.

Indicateurs opérationnels

	Unité	30/06/2022	30/06/2023	Variation
Parc Mobile⁽⁸⁾	(000)	51 101	50 966	
Mauritanie		2 726	2 692	-1,2%
Burkina Faso		10 870	11 148	2,6%
Gabon		1 484	1 450	-2,3%
Mali		9 157	8 730	-4,7%
Côte d'Ivoire		10 247	9 511	-7,2%
Bénin		5 367	5 475	2,0%
Togo		2 666	2 855	7,1%
Niger		2 975	2 968	-0,2%
Centrafrique		215	198	-7,8%
Tchad		5 394	5 939	10,1%
Parc Fixe	(000)	358	372	
Mauritanie		57	44	-22,9%
Burkina Faso		76	75	-1,2%
Gabon		36	50	40,1%
Mali		189	204	7,4%
Parc Haut Débit Fixe⁽¹¹⁾	(000)	150	177	
Mauritanie		19	22	18,5%
Burkina Faso		16	18	13,2%
Gabon		32	47	45,6%
Mali		83	90	8,8%

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, et tient compte de l'annualisation de l'EBITDA.
- (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 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.
- (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 au Mali.

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 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 2022			6M 2023		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	5 363	3 808	9 171	5 417	4 163	9 580
EBITDA publié	5 363	3 808	9 171	5 417	4 163	9 580
EBITA ajusté	3 626	2 115	5 740	3 684	2 368	6 052
Charges de restructurations		-2	-2			
Décision ANRT	-2 451		-2 451			
EBITA publié	1 175	2 112	3 287	3 684	2 368	6 052
Résultat Net ajusté Part du Groupe			2 869			2 935
Charges de restructurations			-1			
Décision ANRT			-2 451			
Révision IS						-50
Résultat Net publié Part du Groupe			417			2 885
CFFO ajusté	3 190	2 136	5 326	2 810	2 227	5 037
Paiement licence		-26	-26			
Charges de restructurations		-2	-2			
CFFO publié	3 190	2 108	5 297	2 810	2 227	5 037

Annexe 2 : Impact de la norme IFRS 16

À fin juin 2023, les impacts de l'application de la norme IFRS16 sur les principaux agrégats consolidés du Groupe Maroc Telecom se présentent comme suit :

<i>(en millions MAD)</i>	6M 2022			6M 2023		
	Maroc	International	Groupe	Maroc	International	Groupe
EBITDA ajusté	129	131	261	134	157	291
EBITA ajusté	8	21	29	10	25	35
Résultat Net ajusté Part du Groupe			-4			-4
CFFO ajusté	129	131	261	134	157	291
Dette Nette	737	651	1 387	781	818	1 599

État de la situation financière consolidée

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2022	30/06/2023
Goodwill	9 389	9 169
Autres immobilisations incorporelles	7 696	7 450
Immobilisations corporelles	29 283	28 897
Droits d'utilisation de l'actif	1 387	1 528
Actifs financiers non courants	1 656	2 450
Impôts différés actifs	445	412
Actifs non courants	49 857	49 906
Stocks	484	562
Créances d'exploitation et autres	13 160	14 304
Actifs financiers à court terme	103	106
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 872	1 286
Actifs disponibles à la vente	54	0
Actifs courants	15 673	16 257
TOTAL ACTIF	65 530	66 163
PASSIF (en millions MAD)	31/12/2022	30/06/2023
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	5 870	6 462
Résultats consolidés de l'exercice	2 750	2 885
Capitaux propres - part du groupe	13 895	14 621
Intérêts minoritaires	4 107	3 540
Capitaux propres	18 002	18 162
Provisions non courantes	585	584
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 325	4 133
Impôts différés passifs	83	189
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	4 992	4 906
Dettes d'exploitation	26 228	28 266
Passifs d'impôts exigibles	1 179	807
Provisions courantes	1 209	1 110
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	13 920	12 913
Passifs courants	42 535	43 095
TOTAL PASSIF	65 530	66 163

État de résultat global

(En millions MAD)	30/06/2022	30/06/2023
Chiffre d'affaires	17 568	18 399
Achats consommés	-2 373	-2 576
Charges de personnel	-1 539	-1 607
Impôts et taxes	-1 670	-1 783
Autres produits et charges opérationnels	-2 712	-2 956
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions*	-5 988	-3 595
Résultat opérationnel	3 287	5 883
Autres produits et charges des activités ordinaires	0	0
Résultat des activités ordinaires	3 287	5 883
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	9	21
Coût de l'endettement financier brut	-317	-408
Coût de l'endettement financier net	-308	-387
Autres produits et charges financiers	-13	-3
Résultat financier	-321	-391
Charges d'impôt	-2 072	-2 148
Résultat net	894	3 345
Écart de change résultant des activités à l'étranger	61	-330
Autres produits et charges	0	0
Résultat global total de la période	955	3 015
Résultat net	894	3 345
Part du groupe	417	2 885
Intérêts minoritaires	477	460

Résultat par action	30/06/2022	30/06/2023
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	417	2 885
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	0,47	3,28
Résultat net dilué par action (en MAD)	0,47	3,28

* Le montant de Juin 2022 comprend la provision de l'astreinte appliquée par le régulateur marocain (-2 451 MMAD)

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions MAD)	30/06/2022	30/06/2023
Résultat opérationnel*	3 287	5 883
Amortissements et autres retraitements*	5 988	3 593
Marge brute d'autofinancement	9 276	9 477
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-1 018	-1 400
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	8 257	8 077
Impôts payés	-1 906	-2 517
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	6 351	5 560
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 961	-3 204
Augmentation des actifs financiers	0	-395
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	2
Diminution des actifs financiers	35	68
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	0
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-2 925	-3 529
Augmentation de capital	-	-
Dividendes versés aux actionnaires	-	-
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-766	-138
Opérations sur les capitaux propres (c)	-766	-138
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	673	343
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	-	0
Variation des passifs financiers à court terme	-2 620	-1 707
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-481	-406
Autres éléments cash liés aux activités de financement	112	42
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers (d)	-2 316	-1 728
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (e) = (c) + (d)	-3 082	-1 866
Effet de change (f)	-80	-751
Total des flux de trésorerie (a) + (b) + (e) + (f)	264	-586
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	2 024	1 872
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	2 288	1 286

* Le Résultat opérationnel et les dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations de juin 2022 comprennent la provision de l'astreinte appliquée par le régulateur marocain (- 2 451 MMAD)