

RÉSULTATS 2009

Rabat, le 23 février 2010

Résultats consolidés au 31 décembre 2009

- **Des résultats meilleurs que prévu**
- **Forte croissance de la base clients du groupe : +12,6% à 21,7 millions**

- Chiffre d'affaires de 30,3 milliards de dirhams, en hausse de +2,8%
- Résultat opérationnel avant amortissement de 18,1 milliards de dirhams, en hausse de 2,9% vs. 2008
- Résultat opérationnel de 14,0 milliards de dirhams, soit une marge de 46,2%
- Proposition de distribution de 100% du résultat distribuable, soit un dividende de 10,31 dirhams/action, représentant un rendement de près de 7%*
- Perspectives pour l'année 2010 :
 - Légère croissance du chiffre d'affaires grâce en particulier à la croissance des filiales.
 - Maintien d'une rentabilité élevée dans un contexte d'investissement soutenu.

A l'occasion de la publication de ce communiqué, Monsieur Abdeslam Ahizoune, Président du Directoire a déclaré :

« Dans un environnement difficile, le groupe Maroc Telecom fait mieux que ses prévisions tant sur le plan de la croissance des revenus que du maintien des marges. Tout en procédant à l'acquisition de 51% du capital de la Sotelma au Mali et à la distribution de 100% de son résultat, il a maintenu sa politique d'investissements qui lui a permis d'améliorer la qualité de services et de soutenir l'innovation pour ses clients. »

* au cours du 19 février 2010



RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

• **Chiffre d'affaires**

Durant l'année 2009, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé⁽¹⁾ de 30 339 millions de dirhams, en hausse de 2,8% par rapport à 2008 (+1,3% sur une base comparable⁽²⁾), grâce d'une part, à ses résultats au Maroc et aux bonnes performances des filiales, en dépit d'une conjoncture économique et d'un cadre réglementaire difficile et grâce d'autre part, aux efforts commerciaux, d'investissement et d'innovation que Maroc Telecom continue d'entreprendre.

Le chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre du groupe Maroc Telecom s'est établi à 7 917 millions de dirhams, en hausse de 5,8% par rapport à 2008 (+1,9% sur une base comparable⁽²⁾).

La base clients du groupe a atteint 21,7 millions à fin 2009, en hausse de 12,6% par rapport à fin 2008, avec l'intégration de Sotelma, la reprise de la croissance du Mobile au Maroc et la poursuite de la croissance des parcs des filiales.

• **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel consolidé du groupe Maroc Telecom de l'année 2009 s'est établi à 14 008 millions de dirhams, en hausse de 0,9% par rapport à 2008 (+0,3% sur une base comparable⁽²⁾). Cette hausse a été réalisée malgré la poursuite des efforts commerciaux nécessaires à la stimulation du marché et l'accroissement des amortissements consécutif à la poursuite de l'important programme d'investissements. La marge opérationnelle consolidée ressort à 46,2%.

Le résultat opérationnel consolidé du 4^{ème} trimestre 2009 a atteint 3 856 millions de dirhams, en hausse de 10,1% sur une base comparable par rapport à 2008, imputable à des amortissements limités liés à des investissements réalisés en fin d'année.

En 2009, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'est établi à 18 149 millions de dirhams, en progression de 2,9% par rapport à 2008 (+1,7% sur une base comparable⁽²⁾), permettant d'améliorer légèrement la marge à 59,8% (+0,2 point sur une base comparable⁽²⁾), grâce à une politique volontariste d'optimisation des coûts. Ainsi, les charges opérationnelles (hors amortissements) n'enregistrent qu'une hausse limitée de 0,9% sur une base comparable grâce en particulier à la baisse de plus de 5% des charges dans les filiales.

• **Résultat net part du groupe et résultat distribuable**

Le résultat net part du groupe de l'année 2009 s'établit à 9 425 millions de dirhams, en baisse de 1,0% par rapport à 2008.

Le résultat distribuable de l'année 2009 s'établit à 9 063 millions de dirhams

(1) Au 31 décembre 2009, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les groupes Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma et les sociétés Mobisud France (jusqu'au 31 mai 2009) et Mobisud Belgique. Depuis le 1^{er} juin 2009, Mobisud France n'est plus consolidé dans les comptes du groupe Maroc Telecom. Sotelma est consolidé depuis le 1^{er} août 2009.
(2) La base comparable illustre les effets de la consolidation de Sotelma comme si elle s'était effectivement produite le 1^{er} août 2008 et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA/Euro.

- **Investissements et trésorerie**

Avec le versement de 9,5 milliards de dirhams aux actionnaires au titre du dividende 2008 et des investissements dans les réseaux de plus de 5,8 milliards de dirhams, la trésorerie nette⁽³⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à -3,6 milliards de dirhams au 31 décembre 2009, contre 376 millions au 31 décembre 2008.

A fin décembre 2009, les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 14 816 millions de dirhams, en hausse de 27,9% par rapport à fin 2008, avec l'effet positif de la réduction du taux d'imposition.

- **Dividende**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom propose à l'Assemblée générale des actionnaires du 22 avril 2010 la distribution d'un dividende ordinaire de 10,31 dirhams par action, soit un montant global de 9,063 milliards de dirhams, correspondant à l'intégralité du résultat distribuable au titre de l'exercice 2009. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 31 mai 2010.

- **Perspectives 2010**

Sur la base des conditions actuelles de marché, dans la mesure où aucun événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du groupe, Maroc Telecom devrait enregistrer une légère croissance du chiffre d'affaires 2010, grâce en particulier à la croissance des filiales et maintenir une profitabilité élevée dans un contexte d'investissement soutenu.

(3) Trésorerie (et équivalents de trésorerie) moins les emprunts et autres passifs courants et non courants, y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires

REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

• Maroc

L'ensemble des activités au Maroc a généré durant l'année 2009, un chiffre d'affaires net⁽⁴⁾ de 25 764 millions de dirhams, en hausse de 0,1% par rapport à 2008, un résultat opérationnel avant amortissement de 16 158 millions de dirhams, en baisse de 1,5%, et un résultat opérationnel de 13 080 millions de dirhams, en baisse de 3,5% par rapport à 2008, liée notamment aux efforts commerciaux entrepris pour stimuler le marché et maintenir le leadership.

Mobile

Dans un contexte réglementaire contraignant, le chiffre d'affaires brut⁽⁵⁾ de l'année 2009 de l'activité Mobile au Maroc a atteint 18 866 millions de dirhams, en croissance de 1,8% par rapport à 2008, grâce à la poursuite de la hausse de 5,4% du chiffre d'affaires sortant et malgré les baisses de 4,1% des revenus entrants, de 5,4% du roaming in et de 15,8% des terminaux.

Le parc⁽⁶⁾ Mobile de Maroc Telecom a poursuivi sa croissance au 4^{ème} trimestre, terminant l'année avec une hausse de 5,6% vs. 2008 pour atteindre 15,272 millions de clients. Le segment postpayé a continué d'enregistrer une bonne performance avec une hausse de 13,2% pour atteindre 682 000 abonnés. Grâce à la mise en œuvre d'une politique volontariste de fidélisation des clients, le taux d'attrition cumulé de l'année 2009 s'est établi à 33,5% (-1,4 point vs. 2008) pour l'ensemble du parc, et à 13,2% (-0,7 point vs. 2008) pour le segment postpayé.

L'ARPU⁽⁷⁾ mixte de l'année 2009 s'est établi à 97,7 dirhams, en baisse limitée de 1,4% par rapport à 2008, grâce notamment à l'amélioration de l'ARPU sortant (+0,9%) consécutive à la hausse de l'usage sortant (+3,2%) à 52 min/client/mois, et malgré la baisse des revenus entrants.

Le résultat opérationnel de l'activité Mobile a enregistré une baisse de 5,3% en 2009 à 9 708 millions de dirhams. La marge opérationnelle se maintient à un niveau élevée de 51,5%, en dépit notamment de la hausse des coûts d'interconnexion et des charges de Liaisons Louées intra-compagnie nécessaires au développement du réseau.

Fixe et Internet

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé au cours de l'année 2009 un chiffre d'affaires brut⁽⁵⁾ de 9 312 millions de dirhams, en baisse de 3,8%, sous l'effet principalement de la diminution des revenus Voix (-6,1%) et de celle des revenus d'interconnexion (-30,8%). Par ailleurs, les revenus de la Data ont enregistré une croissance de 10,6% à 2 166 millions de dirhams.

Le parc Fixe de Maroc Telecom s'est établi à 1,234 million de lignes, en baisse de 5% par rapport à fin 2008, en raison principalement de la contraction du parc Résidentiel (-8,8%) liée notamment à la concurrence du Mobile. La facture moyenne a atteint 390 dirhams, en baisse de 2,4% par rapport à 2008.

(4) Ce chiffre d'affaires est net des revenus entre les activités Fixe et Mobile de chaque filiale, mais inclut les revenus générés entre les filiales (dont contrats d'engagement de services) qui sont éliminés dans le chiffre d'affaires consolidé.

(5) Le chiffre d'affaires brut comprend les transactions intra groupe (frais d'interconnexion et liaisons louées) entre les activités Fixe et Mobile.

(6) Parc actif, constitué des clients prépayés ayant émis ou reçu un appel voix durant les trois derniers mois et des clients postpayés non résiliés, y compris clients Internet 3G.

(7) 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 prépayés et postpayés.

A fin 2009, le parc ADSL de Maroc Telecom comptait plus de 469 000 lignes, en baisse de 1,7% par rapport à fin 2008. A ce parc, utilisant les lignes fixes de Maroc Telecom, s'ajoutent les clients à l'Internet haut débit Mobile 3G+ de Maroc Telecom dont le nombre s'élevait à près de 174 000, contre moins de 30 000 à fin 2008. Ainsi, le parc Internet total atteint 645 000 clients, en croissance de près de 26% par rapport à 2008.

Le résultat opérationnel de l'activité Fixe et Internet de l'année 2009 s'est établi à 3 371 millions de dirhams, en hausse de 2,1% par rapport à 2008, avec l'effet positif de la baisse des tarifs d'interconnexion et à la croissance des revenus data intra-compagnie (+14,3%).

- **Mauritanie**

Durant l'année 2009, l'ensemble des activités en Mauritanie a généré un chiffre d'affaires net⁽⁴⁾ de 1 105 millions de dirhams, en hausse de 1,7% (+4,8% à taux de change constant). Le résultat opérationnel de Mauritel de l'année 2009 a atteint 355 millions de dirhams, soit une baisse de 1,6% à taux de change constant par rapport à 2008, liée à la dégradation des résultats du Mobile dans un contexte fortement concurrentiel. Ainsi, la marge opérationnelle de Mauritel s'est établie à 32,1%, en baisse de 2,1 points par rapport à 2008, en raison des efforts commerciaux nécessaires au maintien du leadership de ce dernier.

Le parc Mobile de Mauritel s'est établi à 1,335 million de clients Mobile, en hausse de 17% par rapport à 2008 et les parcs Fixe et Internet se sont établis à respectivement près de 41 000 lignes Fixe, en baisse de 16%, et à plus de 6 000 accès Internet, en baisse de 33%, suite à une opération de fiabilisation en fin d'année, ayant engendré des résiliations d'office.

- **Burkina Faso**

Durant l'année 2009, l'ensemble des activités au Burkina Faso a généré un chiffre d'affaires net⁽⁴⁾ de 1 693 millions de dirhams, en hausse de 15,3% (+16,3% à taux de change constant) grâce aux performances opérationnelles aussi bien des activités Mobile, Fixe qu'Internet. Le résultat opérationnel du groupe Onatel de l'année 2009 a atteint 322 millions de dirhams, en hausse de 54,8% à taux de change constant par rapport à 2008, grâce à l'amélioration des résultats du Mobile. Malgré un résultat opérationnel du Fixe toujours négatif, la marge d'EBITDA globale d'Onatel est en amélioration de 3,5 points à 44,8%.

A fin 2009, le parc Mobile comptait 1,569 million de clients, en hausse de 61% par rapport à fin 2008, le parc Fixe s'est élevé à plus de 152 000 lignes, en hausse de 5% et le nombre d'abonnés Internet s'est établi à près de 23 000, en hausse de 35% par rapport à fin 2008.

- **Gabon**

Durant l'année 2009, le chiffre d'affaires net⁽⁴⁾ de l'ensemble des activités au Gabon s'est établi à 1 220 millions de dirhams, en hausse de 2,8% (+3,7% à taux de change constant). Le résultat opérationnel du groupe Gabon Télécom a atteint 214 millions de dirhams, contre -11 millions en 2008, avec l'amélioration significative des résultats du Fixe suite en particulier à la mise en œuvre du plan de restructuration fin 2008.

Le parc Mobile s'est établi à fin 2009 à 513 000 clients, en hausse de 15% par rapport à fin 2008. Le parc Fixe de Gabon Télécom était de 36 000 lignes à fin 2009, en hausse de 9% par rapport à 2008 et le nombre de clients Internet a atteint près de 20 000, en hausse de 43% par rapport à 2008.

- **Mali**

Durant les cinq derniers mois de l'année 2009, le chiffre d'affaires net⁽⁴⁾ de l'ensemble des activités au Mali s'est établi à 554 millions de dirhams, en hausse de 3,7% sur une base comparable⁽²⁾ et le résultat opérationnel de Sotelma a atteint 63 millions de dirhams sur la même période, contre 21 millions de dirhams en 2008.

A fin 2009, la base clients de Sotelma s'est établie à près de 818 000 clients Mobile, en hausse de 39% par rapport à fin 2008, près de 65 000 lignes Fixe et près de 7 000 clients Internet.

- **France et Belgique**

Les MVNO Mobisud ont réalisé durant l'année 2009, un chiffre d'affaires global de 125 millions de dirhams et un résultat opérationnel de -25 millions de dirhams. Il est à noter que Mobisud France n'est plus consolidé depuis le 1^{er} juin 2009. Le parc actif de Mobisud Belgique a atteint près de 95 000 clients à fin 2009.

Maroc Telecom est un opérateur global de télécommunications au Maroc, leader sur l'ensemble de ses segments d'activités, Fixe, Mobile et Internet. Maroc Telecom est coté simultanément à Casablanca et à Paris depuis décembre 2004 et ses actionnaires de référence sont le groupe Vivendi (53%) et le Royaume du Maroc (30%).

Contacts

Relations investisseurs

Badr Benyoussef
+212 (0)537 71 90 39 - relations.investisseurs@iam.ma

Relations presse

Najib El Amrani +212 (0)537 71 22 91 - n.elamrani@iam.ma
Ali Jouahri +212 (0)537 71 90 12 - ajouahri@iam.ma

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel de l'année

en millions de dirhams - en normes IFRS	2008			2009			% variation base comparable		
	Total (net ⁴)	Mobile (brut) ⁽⁵⁾	Fixe/Internet (brut) ⁽⁵⁾	Total (net ⁴)	Mobile (brut) ⁽⁵⁾	Fixe/Internet (brut) ⁽⁵⁾	Total (net ⁴)	Mobile (brut) ⁽⁵⁾	Fixe/Internet (brut) ⁽⁵⁾
Chiffre d'affaires consolidé⁽¹⁾	29 521	21 183	11 319	30 339	22 190	11 106	1,3%	3,4%	-3,2%
Maroc Telecom	25 738	18 529	9 683	25 764	18 866	9 312	0,1%	1,8%	-3,8%
Mauritel ⁽³⁾	1 086	898	256	1 105	935	263	4,8%	7,3%	5,8%
Onatel	1 467	881	758	1 693	1 162	770	16,3%	33,0%	2,4%
Gabon Télécom	1 187	692	622	1 220	688	615	3,7%	0,1%	-0,3%
Sotelma	-	-	-	554	414	145	3,7%	13,2%	-17,6%
Mobisud	183	183	-	125	125	-			-
Résultat opérationnel consolidé⁽¹⁾	13 889	10 720	3 169	14 008	10 712	3 297	0,3%	-1,4%	6,3%
Maroc Telecom	13 557	10 255	3 302	13 080	9 708	3 371	-3,5%	-5,3%	2,1%
Mauritel ⁽³⁾	372	390	-18	355	328	27	-1,6%	-13,1%	ns
Onatel	210	270	-60	322	428	-106	54,8%	59,9%	-77,9%
Gabon Télécom	-11	44	-55	214	111	103	ns	155,4%	ns
Sotelma	-	-	-	63	162	-98	ns	84,3%	-48,2%
Mobisud	-239	-239	-	-25	-25	-	ns	ns	-

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel du 4^{ème} trimestre

en millions de dirhams - en normes IFRS	2008			2009			% variation base comparable		
	Total (net ⁴)	Mobile (brut) ⁽⁵⁾	Fixe/Internet (brut) ⁽⁵⁾	Total (net ⁴)	Mobile (brut) ⁽⁵⁾	Fixe/Internet (brut) ⁽⁵⁾	Total (net ⁴)	Mobile (brut) ⁽⁵⁾	Fixe/Internet (brut) ⁽⁵⁾
Chiffre d'affaires consolidé⁽¹⁾	7 484	5 391	2 933	7 917	5 901	2 789	1,9%	5,9%	-8,2%
Maroc Telecom	6 456	4 668	2 497	6 518	4 847	2 284	1,0%	3,8%	-8,5%
Mauritel ⁽³⁾	288	234	68	269	235	65	9,6%	17,5%	11,6%
Onatel	394	238	204	437	313	189	8,7%	29,3%	-9,2%
Gabon Télécom	334	199	164	356	216	167	4,7%	7,1%	-0,3%
Sotelma	-	-	-	351	269	85	2,4%	14,8%	-25,8%
Mobisud	53	53	-	38	20	-	-	-2,3%	-
Résultat opérationnel consolidé⁽¹⁾	3 469	2 618	851	3 856	3 073	783	10,1%	14,8%	-5,1%
Maroc Telecom	3 344	2 478	866	3 514	2 759	755	5,1%	11,4%	-12,7%
Mauritel ⁽³⁾	56	71	-15	57	56	1	28,0%	-1,2%	114,9%
Onatel	70	74	-4	80	100	-20	14,3%	32,4%	ns
Gabon Télécom	8	4	4	127	63	64	ns	ns	ns
Sotelma	-	-	-	83	101	-18	98,3%	54,2%	28,5%
Mobisud	-9	-9	-	-6	-6	-	-21,1%	-29,0%	-

Données opérationnelles

en milliers - fin de période	2008				2009			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Parc Mobile⁽⁶⁾	15 897	16 574	17 204	17 184	17 624	17 553	19 306	19 602
Maroc Telecom	13 697	14 224	14 629	14 456	14 630	14 289	15 239	15 272
Prépayés	13 172	13 658	14 064	13 853	13 988	13 618	14 570	14 590
Postpayés	525	566	565	603	642	671	669	682
Mauritel	959	1 015	1 104	1 141	1 218	1 315	1 351	1 335
Onatel	645	756	877	977	1 162	1 316	1 402	1 569
Gabon Télécom	392	424	453	447	471	533	545	513
Sotelma	-	-	-	-	-	-	685	818
Mobisud	204	155	141	163	143	100	84	95
Parc Fixe	1 526	1 536	1 530	1 526	1 524	1 533	1 576	1 528
Maroc Telecom	1 335	1 329	1 314	1 299	1 286	1 290	1 269	1 234
Mauritel	40	46	47	49	54	56	57	41
Onatel	126	130	138	145	149	151	152	152
Gabon Télécom	25	31	31	33	35	36	36	36
Sotelma	-	-	-	-	-	-	62	65
Parc Internet	517	520	518	522	536	537	529	527
Maroc Telecom	487	487	482	482	488	486	473	471
Mauritel	6	7	8	9	10	11	11	6
Onatel	13	15	16	17	19	21	22	23
Gabon Télécom	11	11	12	14	19	19	20	20
Sotelma	-	-	-	-	-	-	3	7

(8) Le chiffre d'affaires lié au trafic international entrant et sortant du Mobile de Mauritel est comptabilisé directement dans l'activité Mobile en 2009 alors qu'il faisait précédemment l'objet d'un chiffre d'affaires de transit via l'activité Fixe de Mauritel. Les données 2008 ont donc été retraitées pour tenir compte de ce changement.

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en millions MAD)

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Goodwill	7 271	2 117
Autres immobilisations incorporelles	3 723	3 889
Immobilisations corporelles	21 468	18 684
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	572	326
Impôts différés actifs	63	17
Actifs non courants	33 096	25 033
Stocks	653	744
Créances d'exploitation et autres	11 196	9 827
Actifs financiers à court terme	45	105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	874	2 678
Actifs disponibles à la vente	56	96
Actifs courants	12 824	13 450
TOTAL ACTIF	45 920	38 483

PASSIF (en millions MAD)

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	3 864	3 914
Résultats consolidés de l'exercice	9 425	9 520
Capitaux propres - part du groupe	18 564	18 709
Intérêts minoritaires	4 369	1 647
Capitaux propres	22 934	20 356
Provisions non courantes	230	180
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	3 108	1 039
Impôts différés passifs	126	100
Passifs non courants	3 464	1 319
Dettes d'exploitation	17 176	14 763
Passifs d'impôts exigibles	146	114
Provisions courantes	503	519
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	1 697	1 412
Passifs courants	19 522	16 808
TOTAL PASSIF	45 920	38 483

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions MAD)</i>	2009	2008
Chiffre d'affaires	30 339	29 521
Achats consommés	-4 874	-4 471
Charges de personnel	-2 604	-2 705
Impôts et taxes	-877	-754
Autres produits et charges opérationnels	-3 783	-3 643
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 193	-4 059
Résultat opérationnel	14 008	13 889
Autres produits et charges des activités ordinaires	-5	-14
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	43	-62
Résultat des Activités ordinaires	14 046	13 812
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	79	112
Coût de l'endettement financier brut	-228	-106
Coût de l'endettement financier net	-149	6
Autres produits et charges financiers	2	388
Résultat financier	-147	394
Charges d'impôt	-4 120	-4 196
Résultat net	9 779	10 010
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-57	16
Autres produits et charges	-	-
Résultat global total de la période	9 722	10 026
Résultat net	9 779	10 010
Part du groupe	9 425	9 520
Intérêts minoritaires	354	490
Résultat global total de la période	9 722	10 026
Part du groupe	9 403	9 526
Intérêts minoritaires	319	500
RÉSULTATS PAR ACTION <i>(en MAD)</i>	2009	2008
Résultat net – Part du groupe	9 425	9 520
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	10,7	10,8
Résultat net dilué par action	10,7	10,8

TABLEAU DE FLUX CONSOLIDE

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Résultat opérationnel	14 008	13 889
Amortissements et autres retraitements	4 046	3 971
Marge brute d'autofinancement	18 055	17 859
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	576	-1 350
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	18 631	16 510
Impôts payés	-3 815	-4 930
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation(a)	14 816	11 580
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 585	-4 972
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-3 045	-
Acquisitions de titres mis en équivalence	-	-18
Augmentation des actifs financiers	-153	-80
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	153	228
Diminution des actifs financiers	39	4
Dividendes reçus de participations non consolidées	8	1
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-8 583	-4 838
Augmentation de capital	43	19
Dividendes versés aux actionnaires	-9 516	-8 088
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-160	-146
Opérations sur les capitaux propres	-9 633	-8 215
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	2 997	208
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	-58	-9
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à Court terme	67	308
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-1 026	-263
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers	-167	162
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-149	5
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-34	1
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	1 631	412
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-8 002	-7 803
Effet de change & Autres éléments non cash (G)	-35	13
Total des flux de trésorerie(a)+(b)+(d)+(g)	-1 804	-1 048
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	2 678	3 725
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	874	2 678