

Rabat, le 27 février 2012

## RESULTATS CONSOLIDES DE L'ANNEE 2011

### Des résultats conformes aux objectifs :

- **Base clients du groupe : +12% en un an à 29 millions**
  - **Au Maroc :**
    - Chiffre d'affaires sortant mobile quasi stable avec une baisse de 25% des prix ayant permis une hausse de 27% des usages,
    - Forte croissance des parcs Mobile postpayé (+25%), Internet 3G (x2) et ADSL (+19%).
  - **A l'International :**
    - Croissance du chiffre d'affaires de 10,1% à taux de change constant et du parc de 39%,
    - Très bonne performance au Mali avec un chiffre d'affaires en hausse de 35%.
- **Résultats consolidés<sup>(1)</sup> :**
  - Chiffre d'affaires en légère baisse de 2,5% à 30,8 milliards de dirhams,
  - Résultat opérationnel : 12,4 milliards de dirhams, soit 40,1% de marge,
  - Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) : 11,6 milliards de dirhams, en baisse de 9,3%.
- **Proposition de distribution de 100% du résultat 2011, soit 9,26 dirhams par action, représentant un rendement de 6,7%\*.**

### Perspectives pour l'année 2012 :

- **Marge d'exploitation (EBITA) d'environ 38%**
- **Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) stables à 11,5 milliards de dirhams**

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

*« En 2011, le groupe Maroc Telecom a privilégié la baisse des prix, l'innovation et la qualité de son réseau pour stabiliser son parc Mobile au Maroc et maintenir son leadership sur le marché. Les résultats obtenus sont ainsi conformes à nos objectifs malgré un environnement réglementaire défavorable et une concurrence agressive.*

*En 2012, le groupe Maroc Telecom entend poursuivre la baisse des prix afin de stimuler les usages, et maîtriser ses coûts pour maintenir une rentabilité élevée. »*

## RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

<i>IFRS en millions de MAD</i>	2010 <sup>(1)</sup>	2011	Variation	Variation en base comparable <sup>(3)</sup>
Chiffre d'affaires	31 617	30 837	-2,5%	-2,3%
EBITDA	18 605	16 996	-8,6%	-8,6%
<i>Marge (%)</i>	58,8%	55,1%	-3,7 pts	-3,9 pts
EBITA	14 327	12 375	-13,6%	-13,5%
<i>Marge (%)</i>	45,3%	40,1%	-5,2 pts	-5,1 pts
Résultat Net part du groupe	9 532	8 123	-14,8%	-14,8%
<i>Marge (%)</i>	30,1%	26,3%	-3,8 pts	-3,8 pts
CAPEX	6 535	5 793	-11,4%	
<i>CAPEX / CA</i>	20,7%	18,8%	-1,9 pts	
CFFO	12 836	11 647	-9,3%	
Dette Nette	4 319	6 862	58,9%	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,2 x	0,4 x	+0,2 x	

### • Chiffre d'affaires<sup>(1)</sup>

Au cours de l'exercice 2011, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé <sup>(2)</sup> de 30 837 millions de dirhams, en retrait de 2,5% par rapport à 2010 (-2,3% en base comparable<sup>(3)</sup>). Ce retrait s'explique par le recul du chiffre d'affaires au Maroc (-4,4%) dans un contexte de fortes baisses des prix du Mobile, compensé en partie par une croissance solide de l'International (+8,9%).

Au 4<sup>ème</sup> trimestre, le chiffre d'affaires du groupe Maroc Telecom a reculé de 3,9% par rapport à la même période en 2010 à 7 627 millions de dirhams.

Le parc clients du groupe a enregistré une bonne dynamique avec une croissance de 12,2% à près de 29 millions, tirée essentiellement par l'International dont le parc croît de 39,2% en un an.

### • Résultat opérationnel avant amortissement<sup>(1)</sup>

Au 31 décembre 2011, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'élève à 16 996 millions de dirhams, en retrait de 8,6% par rapport à 2010 (-8,6% sur une base comparable). Cette performance s'explique par le recul de l'EBITDA du Maroc, partiellement compensé par la hausse de 2,1% (+2,8% sur une base comparable) de l'EBITDA de l'International. Toutefois, la marge d'EBITDA se maintient au niveau élevé de 55,1%.

Sur le 4<sup>ème</sup> trimestre, l'EBITDA s'établit à 4 119 millions de dirhams, en retrait de 11,4% par rapport à 2010 (-11,4% en base comparable).

### • Résultat opérationnel<sup>(1)</sup>

Durant l'exercice 2011, le résultat opérationnel<sup>(4)</sup> (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 12 375 millions de dirhams, en retrait de 13,6% par rapport à 2010 (-13,6% sur une base comparable), du fait de la baisse du résultat opérationnel avant amortissements et de la hausse des charges d'amortissement liées à la poursuite d'un important programme d'investissement au Maroc et à l'International.

- **Résultat net<sup>(1)</sup>**

Le résultat net part du groupe Maroc Telecom pour l'exercice 2011 ressort à 8 123 millions de dirhams, en retrait de 14,8% par rapport à 2010 (-14,8% en base comparable).

Le résultat distribuable sur la même période ressort à 8 140 millions de dirhams, en baisse de 12,7% par rapport à 2010.

- **Cash-flow**

A fin 2011, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO<sup>(5)</sup>) se sont établis à 11 647 millions de dirhams, en baisse de 9,3% par rapport à fin décembre 2010. Cette performance s'explique essentiellement par la baisse de l'EBITDA malgré la maîtrise des investissements qui se sont inscrits en baisse de 11,4% à 5,8 milliards de dirhams.

A fin décembre 2011, la dette nette<sup>(6)</sup> consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 6,9 milliards de dirhams contre 4,3 milliards au 31 décembre 2010. Elle représente seulement 0,4 fois l'EBITDA annuel du groupe.

- **Dividende**

Le Conseil de Surveillance de Maroc Telecom propose à l'Assemblée Générale des actionnaires du 24 avril 2012 la distribution d'un dividende ordinaire de 9,26 dirhams par action, soit un montant global de 8,14 milliards de dirhams, correspondant à l'intégralité du résultat distribuable au titre de l'exercice 2011. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 31 mai 2012.

- **Perspectives 2012**

Sur la base des évolutions récentes du marché, dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du groupe, Maroc Telecom prévoit d'atteindre une marge d'exploitation (EBITA) d'environ 38% et de stabiliser ses flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) à 11,5 milliards de dirhams, malgré la persistance d'une concurrence intense.

## REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

### • Maroc

<i>IFRS en millions de MAD</i>	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	26 191	25 030	-4,4%
<b>Mobile</b>	<b>19 649</b>	<b>18 935</b>	<b>-3,6%</b>
<i>Services</i>	18 512	18 182	-1,8%
<i>Equipement</i>	1 137	753	-33,8%
<b>Fixe</b>	<b>8 533</b>	<b>7 432</b>	<b>-12,9%</b>
<i>dont Data Fixe*</i>	1 706	1 695	-0,6%
<b>Elimination</b>	<b>-1 991</b>	<b>-1 337</b>	
EBITDA	16 217	14 557	-10,2%
<i>Marge (%)</i>	61,9%	58,2%	-3,8 pts
EBITA	13 209	11 262	-14,7%
<i>Marge (%)</i>	50,4%	45,0%	-5,4 pts
CAPEX	4 253	3 882	-8,7%
<i>CAPEX / CA</i>	16,2%	15,5%	-0,7 pt
CFFO	12 301	11 224	-8,8%
Dette Nette	3 817	5 592	46,5%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,23 x	0,38 x	+0,15 x

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

Les activités au Maroc ont généré au cours de l'exercice 2011, un chiffre d'affaires de 25 030 millions de dirhams, en baisse de 4,4%.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) a atteint 14 557 millions de dirhams, en baisse de 10,2% par rapport à 2010. A noter que l'ensemble des coûts directs et opérationnels, hors la hausse importante des taxes et redevances, n'augmente que de 1,8%, en dépit de la croissance de 24% du trafic voix sur le réseau Mobile de Maroc Telecom.

Le résultat opérationnel (EBITA) s'est établi à 11 262 millions de dirhams, en baisse de 14,7 % par rapport à 2010, du fait de la baisse du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) et de la hausse de 5,9% des charges d'amortissement relatives aux importants investissements réalisés ces dernières années.

Malgré la baisse de 10,2% du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA), la contraction des flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc se limite à 8,8% grâce à une baisse maîtrisée des investissements et une très bonne gestion du besoin en fonds de roulement (BFR).

## Mobile

	Unité	2010	2011	Variation
Mobile				
<b>Parc<sup>(7)</sup></b>	<b>(000)</b>	<b>16 890</b>	<b>17 126</b>	<b>1,4%</b>
<i>Prepayé</i>	<i>(000)</i>	<i>16 073</i>	<i>16 106</i>	<i>0,2%</i>
<i>Postpayé</i>	<i>(000)</i>	<i>817</i>	<i>1 019</i>	<i>24,7%</i>
<i>dont Internet 3G</i>	<i>(000)</i>	<i>549</i>	<i>1 102</i>	<i>100,7%</i>
<b>ARPU</b>	<b>(MAD/mois)</b>	<b>93</b>	<b>87</b>	<b>-6,2%</b>
<i>Data en % de l'ARPU</i>	<i>(%)</i>	<i>8,6%</i>	<i>8,8%</i>	<i>+0,2 pt</i>
<b>MOU</b>	<b>(Min/mois)</b>	<b>70</b>	<b>85</b>	<b>21,9%</b>
<b>Churn</b>	<b>(%)</b>	<b>29,0%</b>	<b>23,3%</b>	<b>-5,7pt</b>
<i>Postpayé</i>	<i>(%)</i>	<i>13,4%</i>	<i>13,4%</i>	<i>0 pt</i>
<i>Prépayé</i>	<i>(%)</i>	<i>30,2%</i>	<i>24,8%</i>	<i>-5,5%</i>

Au 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires de l'activité Mobile est en baisse de 3,6% à 18 935 millions de dirhams.

Avec la baisse de 25% des prix de Maroc Telecom ayant permis une hausse de 27% des usages, le revenu des Services ne ressort qu'en légère baisse de 1,8% par rapport à 2010, tandis que le revenu Equipement a été réduit de 33,8% du fait de la volonté de Maroc Telecom de contenir les coûts d'acquisition.

Au terme de l'année 2011, le parc<sup>(7)</sup> Mobile s'établit à 17,1 millions de clients, en hausse de 1,4% par rapport à décembre 2010. Le segment haute valeur postpayé confirme sa bonne dynamique en affichant une croissance de 24,7% à 1 million d'abonnés, grâce aux efforts marketing et commerciaux déployés tout au long de l'année et à la stratégie de migration des clients prépayés vers des offres d'abonnement. Le taux d'attrition global poursuit son amélioration pour atteindre 23,3%, en baisse de 5,7 points par rapport à 2010.

Le parc de l'Internet Mobile 3G<sup>(8)</sup> a doublé en 1 an pour atteindre 1,1 million de clients et permettre à Maroc Telecom de confirmer son leadership sur ce segment avec une part de marché de près de 43%.

L'ARPU<sup>(9)</sup> mixte pour l'année 2011 s'élève à 87,3 dirhams, en recul de 6,2%. L'impact des fortes baisses des prix enregistrées dans le Mobile et de la baisse des tarifs de terminaison d'appel a été partiellement compensé par la hausse de l'usage voix et par la progression des services Data qui représentent 8,8% de l'ARPU.

## Fixe et Internet

	Unité	2010	2011	Variation
Fixe				
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>1 231</b>	<b>1 241</b>	<b>0,8%</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>497</b>	<b>591</b>	<b>18,9%</b>

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé au cours de l'exercice 2011 un chiffre d'affaires de 7 432 millions de dirhams, en retrait de 12,9%, principalement du fait de la baisse du trafic Fixe, fortement concurrencé par le Mobile, et de la réduction du prix des liaisons louées par le Fixe au Mobile de Maroc Telecom. Le revenu de la Data Fixe est resté quasi stable à 1 695 millions de dirhams, la baisse des prix étant compensée par la croissance des parcs.

Au 31 décembre 2011, le parc Fixe au Maroc est en hausse à 1,241 million de lignes (+0,8% par rapport à 2010). Le parc ADSL enregistre une forte progression de 18,9% en 1 an, pour atteindre 591 000 abonnements, favorisé par l'enrichissement de l'offre (MT Duo couplant la téléphonie fixe et l'Internet haut débit par ADSL) et la baisse des prix.

- International

IFRS en millions de MAD	2010 <sup>(1)</sup>	2011	Variation	Variation en base comparable <sup>(3)</sup>
Chiffre d'affaires	5 572	6 066	8,9%	10,1 %
<b>Mauritanie</b>	<b>1 184</b>	<b>1 202</b>	<b>1,6%</b>	<b>8,0%</b>
<i>dont Service Mobile</i>	1 013	1 033	2,0%	5,5%
<b>Burkina Faso<sup>(1)</sup></b>	<b>1 764</b>	<b>1 733</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-2,6%</b>
<i>dont Service Mobile</i>	1 292	1 330	3,0%	2,1%
<b>Gabon</b>	<b>1 044</b>	<b>1 047</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,6%</b>
<i>dont Service Mobile</i>	562	492	-12,5%	-13,1%
<b>Mali</b>	<b>1 575</b>	<b>2 123</b>	<b>34,8%</b>	<b>33,7%</b>
<i>dont Service Mobile</i>	1 244	1 767	42,0%	40,8%
<b>Elimination</b>	<b>-24</b>	<b>-39</b>		
<b>EBITDA</b>	<b>2 388</b>	<b>2 439</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,8%</b>
<i>Marge (%)</i>	42,9%	40,2%	-2,6 pts	-2,6 pts
<b>EBITA</b>	<b>1 118</b>	<b>1 113</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,6%</b>
<i>Marge (%)</i>	20,1%	18,3%	-1,7 pts	-1,6 pt
<b>CAPEX</b>	<b>2 281</b>	<b>1 911</b>	<b>-16,2%</b>	
<i>CAPEX / CA</i>	41%	32%	-9,4 pts	
<b>CFFO</b>	<b>535</b>	<b>423</b>	<b>-21,0%</b>	
<b>Dettes Nette</b>	<b>502</b>	<b>1 270</b>	<b>x 2,5</b>	
<i>Dettes Nette / EBITDA</i>	0,2 x	0,5 x	+0,3 x	

Au cours de l'exercice 2011, les activités du Groupe Maroc Telecom à l'International ont généré un chiffre d'affaires de 6 066 millions de dirhams, en hausse de 8,9% (+10,1% en base comparable). Cette performance a été réalisée grâce à la très forte croissance des parcs mobiles (+41%) et à la stimulation des usages des clients, dans des contextes de marché très concurrentiels.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) a progressé de 2,1% par rapport à 2010 (+2,8% en base comparable) à 2 439 millions de dirhams, et le résultat opérationnel (EBITA) s'est établi à 1 113 millions de dirhams, en baisse de 0,5% par rapport à 2010 (+0,6% en base comparable).

Les flux nets de trésorerie opérationnels à l'International se contractent de 21,0% du fait de la détérioration du besoin en fonds de roulement liée à l'assainissement des dettes fournisseurs.

### Mauritanie

	Unité	2010	2011	Variation en base comparable <sup>(3)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(7)</sup>	(000)	1 576	1 747	10,9%
ARPU	(MAD/mois)	53,6	47,1	-6,4%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>1,6%</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>1,4%</b>

Au cours de l'exercice 2011, l'ensemble des activités en Mauritanie a généré un chiffre d'affaires de 1 202 millions de dirhams, en hausse de 1,6% (+8,0% à taux de change constant), grâce à une croissance soutenue du parc Mobile (+10,9%) et à la hausse des quotes-parts internationales. Les parcs Fixe et Internet sont en légère croissance.

## Burkina Faso<sup>(1)</sup>

	Unité	2010	2011	Variation en base comparable <sup>(3)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(7)</sup>	(000)	2 397	2 971	23,9%
ARPU	(MAD/mois)	53,3	40,7	-24,2%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>144</b>	<b>142</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>9,5%</b>

Au 31 décembre 2011, l'ensemble des activités au Burkina Faso a généré un chiffre d'affaires de 1 733 millions de dirhams, en retrait de 1,8% (-2,6% à taux de change constant) du fait d'importantes baisses de prix opérées au cours du deuxième semestre 2010. Le deuxième semestre 2011 a été marqué par le retour à la croissance de l'activité au Burkina Faso avec un chiffre d'affaires qui progresse de 4,8% au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre. Le parc fixe recule de 1,7% à 142 000 clients tandis que le parc Internet progresse de 9,5% à 31 000 abonnés.

## Gabon

	Unité	2010	2011	Variation en base comparable <sup>(3)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(7)</sup>	(000)	699	532	-23,9%
ARPU	(MAD/mois)	72,1	95,2	30,9%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	<b>-15,4%</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>6,5%</b>

L'année 2011 a été marquée par une stabilisation de l'activité au Gabon, après les fortes baisses des prix enregistrées en 2010. Le chiffre d'affaires s'est ainsi établi à 1 047 millions de dirhams, en hausse de 0,2% (-0,6% à taux de change constant) dans un environnement concurrentiel qui reste intense.

Le parc Mobile est en recul de 24% suite à l'opération de fiabilisation du parc intervenue début 2011. Le parc Fixe recule de 15,4% du fait de la forte concurrence du Mobile, tandis que le parc Internet ressort en progression de 6,5%.

	Unité	2010	2011	Variation en base comparable <sup>(3)</sup>
<b>Mobile</b>				
Parc <sup>(7)</sup>	(000)	2 162	4 376	102,4%
ARPU	(MAD/mois)	67,1	45,3	-33,1%
<b>Lignes Fixe</b>	<b>(000)</b>	<b>79</b>	<b>94</b>	<b>18,7%</b>
<b>Accès Haut Débit</b>	<b>(000)</b>	<b>20</b>	<b>37</b>	<b>87,9%</b>

Au 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires des activités au Mali s'est établi à 2 123 millions de dirhams, en progression de 34,8% (+33,7% à taux de change constant) grâce au maintien d'une croissance très forte du parc Mobile (+102%) soutenue par l'extension du réseau et le développement de nouveaux produits. Les segments Fixe et Internet haut débit ont également enregistré des dynamiques très fortes avec des parcs qui progressent respectivement de 18,7% et 87,9%.

#### Notes :

(1) Les données de référence 2010 ont fait l'objet d'un retraitement suite à la constatation d'une anomalie dans la comptabilisation de commissions distributeurs à l'Onatel. Ce retraitement a affecté le chiffre d'affaires de -37,7Mdh, le résultat opérationnel avant amortissements, le résultat opérationnel et le résultat net de -7,4 Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour l'exercice 2010.

(2) Au 31 décembre 2011, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les groupes Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma et Casanet. Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2010, Mobisud Belgique n'est plus consolidée dans les comptes du groupe Maroc Telecom.

(3) La base comparable illustre les effets de la cession de Mobisud Belgique comme si elle s'était effectivement produite le 1er janvier 2010 et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA.

(4) Résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels.

(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) Parc actif, constitué des clients prépayés ayant émis ou reçu un appel voix (payant ou gratuit) ou ayant émis un SMS ou MMS durant les trois derniers mois, et des clients postpayés non résiliés.

(8) A compter de l'exercice 2011, le parc actif de l'Internet Mobile 3G inclut les détenteurs d'un contrat d'abonnement postpayé (couplé ou non avec une offre voix) et les détenteurs d'une souscription de type prépayé au service Internet ayant effectué au moins une recharge durant les trois derniers mois ou dont la recharge est valide.

(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.

**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**  
Zakaria Mediouni +212 (0)537 71 90 39  
[relations.investisseurs@iam.ma](mailto:relations.investisseurs@iam.ma)

**Relations presse**  
Najib El Amrani +212 (0)537 71 22 91 - [n.elamrani@iam.ma](mailto:n.elamrani@iam.ma)  
Ali Jouahri +212 (0)537 71 90 12 - [ajouahri@iam.ma](mailto:ajouahri@iam.ma)

ACTIF (en millions MAD)	31 déc. 2011	31 déc. 2010 retraité <sup>(1)</sup>	31 déc. 2009 retraité <sup>(1)</sup>
Goodwill	6 863	6 865	7 271
Autres immobilisations incorporelles	3 683	4 064	3 723
Immobilisations corporelles	24 850	23 378	21 468
Titres mis en équivalence	0	0	0
Actifs financiers non courants	297	444	572
Impôts différés actifs	51	116	63
<b>Actifs non courants</b>	<b>35 743</b>	<b>34 866</b>	<b>33 096</b>
Stocks	709	779	653
Créances d'exploitation et autres <sup>(2)</sup>	11 401	10 454	11 091
Actifs financiers à court terme	115	142	45
Trésorerie et équivalents de trésorerie	617	788	874
Actifs disponibles à la vente	56	58	56
<b>Actifs courants</b>	<b>12 898</b>	<b>12 221</b>	<b>12 718</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>48 641</b>	<b>47 088</b>	<b>45 814</b>

PASSIF (en millions MAD)	31 déc. 2011	31 déc. 2010 retraité <sup>(1)</sup>	31 déc. 2009 retraité <sup>(1)</sup>
Capital	5 275	5 275	5 275
Réserves consolidées <sup>(2)</sup>	4 383	4 188	3 828
Résultats consolidés de l'exercice <sup>(2)</sup>	8 123	9 533	9 407
<b>Capitaux propres - part du groupe<sup>(2)</sup></b>	<b>17 781</b>	<b>18 996</b>	<b>18 510</b>
Intérêts minoritaires <sup>(2)</sup>	4 304	4 396	4 317
<b>Capitaux propres</b>	<b>22 085</b>	<b>23 392</b>	<b>22 828</b>
Provisions non courantes	701	668	230
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	1 782	2 404	3 108
Impôts différés passifs	218	123	126
Autres passifs non courants	138	143	340
<b>Passifs non courants</b>	<b>2 838</b>	<b>3 339</b>	<b>3 804</b>
Dettes d'exploitation	17 600	17 017	16 836
Passifs d'impôts exigibles	153	233	146
Provisions courantes	145	157	503
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	5 819	2 950	1 697
<b>Passifs courants</b>	<b>23 718</b>	<b>20 357</b>	<b>19 182</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>48 641</b>	<b>47 088</b>	<b>45 814</b>

### Notes

<sup>(1)</sup> Les données au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009 telles que publiées, ont été retraitées en application de la norme IAS 8 applicable en matière de correction d'erreurs

<sup>(2)</sup> L'incidence du retraitement, opéré en application d'IAS 8 a affecté les données publiées au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009 sur les postes « créances d'exploitation et autres » de -113Mdh et -106Mdh, « réserves consolidées » de -54Mdh et -36Mdh, « résultat consolidé » de -4 Mdh et -18Mdh, « Capitaux propres part du groupe » de -58Mdh et -54Mdh, « intérêts minoritaires » de -55 Mdh et -52Mdh.

## Compte de résultat consolidé



Compte de résultat (en millions MAD)	2011	2010 retraité <sup>(1)</sup>	2009 retraité <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	30 837	31 617	30 309
Achats consommés <sup>(2)</sup>	-5 556	-5 198	-4 880
Charges de personnel	-2 796	-2 746	-2 604
Impôts et taxes	-1 303	-928	-877
Autres produits et charges opérationnels	-3 939	-3 827	-3 783
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 869	-4 591	-4 193
Résultat opérationnel <sup>(2)</sup>	12 375	14 328	13 972
Autres produits et charges des activités ordinaires	-42	-57	-5
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0	43
Résultat des activités ordinaires <sup>(2)</sup>	12 333	14 271	14 010
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	20	37	79
Coût de l'endettement financier brut	-331	-273	-228
Coût de l'endettement financier net	-311	-236	-149
Autres produits et charges financiers	-16	65	2
Résultat financier	-327	-171	-147
Charges d'impôt	-3 559	-4 158	-4 120
<b>Résultat Net <sup>(2)</sup></b>	<b>8 447</b>	<b>9 941</b>	<b>9 743</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-12	-139	-57
Autres produits et charges			
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>8 435</b>	<b>9 803</b>	<b>9 686</b>
<b>Résultat Net <sup>(2)</sup></b>	<b>8 447</b>	<b>9 941</b>	<b>9 743</b>
Part du groupe <sup>(2)</sup>	8 123	9 533	9 407
Intérêts minoritaires <sup>(2)</sup>	323	409	337
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>8 435</b>	<b>9 803</b>	<b>9 686</b>
Part du groupe	8 117	9 456	9 385
Intérêts minoritaires	318	347	302
<b>Résultat par action (en millions MAD)</b>	<b>2011</b>	<b>2010 retraité<sup>(1)</sup></b>	<b>2009 retraité<sup>(1)</sup></b>
Résultat net - Part du groupe	8 123	9 533	9 407
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	<b>9,2</b>	<b>10,8</b>	<b>10,7</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>9,2</b>	<b>10,8</b>	<b>10,7</b>

<sup>(1)</sup> Les données au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009 telles que publiées, ont été retraitées en application de la norme IAS 8 applicable en matière de correction d'erreurs

<sup>(2)</sup> L'incidence du retraitement, opéré en application d'IAS 8 a affecté les données publiées au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009 sur les postes «chiffre d'affaires» de -37,7Mdh, -30,5Mdh, «résultat opérationnel», «résultat des activités ordinaires» et «résultat net» de -7,4Mdh et -36,0Mdh, Le retraitement a aussi affecté les données publiées au 31 décembre 2010 sur le poste «Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions» de +37,1Mdh.

## Tableau des flux de trésorerie consolidé



TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (En millions de dirhams)	2011	2010 retraité <sup>(1)</sup>	2009 retraité <sup>(1)</sup>
Résultat opérationnel	12 375	14 327	13 972
Amortissements et autres retraitements	4 476	4 194	4 082
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>16 851</b>	<b>18 522</b>	<b>18 055</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	40	1 255	576
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>	<b>16 890</b>	<b>19 776</b>	<b>18 631</b>
Impôts payés	-4 173	-3 697	-3 815
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>12 717</b>	<b>16 079</b>	<b>14 816</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 285	-7 093	-5 585
Augmentation des actifs financiers	-3	89	-153
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	156	153
Diminution des actifs financiers	151	-304	39
Dividendes reçus de participations non consolidées	3	1	8
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-5 093</b>	<b>-7 151</b>	<b>-8 583</b>
Augmentation de capital	1		43
Dividendes versés aux actionnaires	-9 301	-9 065	-9 516
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-333	-269	-160
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>	<b>-9 633</b>	<b>-9 333</b>	<b>-9 633</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	270	237	2 997
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme		0	-58
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à Court terme	2 946	149	67
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-1 060	-986	-1 026
Variations des comptes courants débiteurs/créiteurs financiers	24	1 173	-167
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-311	-236	-149
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-24	-13	-34
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>1 845</b>	<b>323</b>	<b>1 631</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	<b>-7 788</b>	<b>-9 010</b>	<b>-8 002</b>
Effet de change & Autres éléments non cash (g)	-8	-5	-35
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)</b>	<b>-171</b>	<b>-86</b>	<b>-1 804</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	<b>788</b>	<b>874</b>	<b>2 678</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	<b>617</b>	<b>788</b>	<b>874</b>

### Notes

<sup>(1)</sup> Les données au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009 telles que publiées, ont été retraitées en application de la norme IAS 8 applicable en matière de correction d'erreurs