

## Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2010

- **Croissance de la base clients du groupe de 20% en un an à 23,6 millions**
- **Hausse des résultats consolidés :**
  - **Chiffre d'affaires : +6,0% à 15,5 milliards de dirhams sur le 1<sup>er</sup> semestre et +7,7% à 8,0 milliards de dirhams sur le 2<sup>ème</sup> trimestre,**
  - **Résultat opérationnel: +1,8% à 6,7 milliards de dirhams sur le 1<sup>er</sup> semestre et +2,9% à 3,5 milliards de dirhams sur le 2<sup>ème</sup> trimestre,**
  - **Marge opérationnelle : 43,1%,**
  - **Des flux nets de trésorerie d'exploitation à 7,4 milliards de dirhams, en hausse de 20,2%,**
- **Perspectives pour l'année 2010 :**
  - **Légère croissance du chiffre d'affaires,**
  - **Maintien d'une rentabilité élevée,**

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

*« Sur le premier semestre, le groupe Maroc Telecom confirme largement ses prévisions annuelles en termes de croissance du chiffre d'affaires et de rentabilité élevée. Tout en continuant à améliorer ses revenus au Maroc, le groupe Maroc Telecom poursuit sa dynamique de croissance avec une augmentation significative de la part des revenus provenant de ses filiales. »*

## RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

### • **Chiffre d'affaires**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé <sup>(1)</sup> de 15 465 millions de dirhams, en hausse de 6,0% par rapport à 2009 (+2,2% sur une base comparable<sup>(2)</sup>). Ces réalisations s'expliquent par la bonne tenue de son marché domestique et les performances satisfaisantes des filiales. Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre du groupe Maroc Telecom s'établit à 8 029 millions de dirhams, en hausse de 7,7% par rapport à 2009 (+3,7% sur une base comparable).

La base clients du groupe a atteint 23,6 millions au 30 juin 2010, en hausse de 20% par rapport à fin juin 2009. Cette évolution s'explique par une croissance toujours soutenue du parc Mobile au Maroc (+11,3%) et surtout dans les filiales en Afrique, où il s'établit à près de 5,6 millions, en hausse de plus de 76% par rapport à fin juin 2009.

### • **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 9 004 millions de dirhams, en progression de 4,8% par rapport à 2009 (+3,7% sur une base comparable).

Le résultat opérationnel consolidé du groupe Maroc Telecom du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'établit à 6 667 millions de dirhams, en hausse de 1,8% par rapport à 2009 (+2,6% sur une base comparable). La marge sur résultat opérationnel reste à un niveau élevé, à 43,1%, grâce à une optimisation constante des coûts tant au Maroc que dans les filiales.

Le résultat opérationnel consolidé du 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 atteint 3 463 millions de dirhams, en hausse de 3,8% sur une base comparable par rapport à 2009.

### • **Résultat net**

Le résultat net part du groupe de Maroc Telecom s'établit pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010 à 4 455 millions de dirhams, en retrait de 4,1% par rapport à 2009 (-2,1% sur une base comparable), avec une croissance des charges financières liée aux investissements réseaux et à l'acquisition de la Sotelma. Hors éléments exceptionnels non-récurrents, le résultat net consolidé du premier semestre 2010 est stable par rapport à 2009.

### • **Investissements et trésorerie**

Avec le versement de 9,4 milliards de dirhams aux actionnaires au titre du dividende 2009, des investissements dans les réseaux de plus de 2,4 milliard de dirhams et l'acquisition en juillet 2009 de la Sotelma pour 3,1 milliards de dirhams, la dette nette <sup>(3)</sup> consolidée du groupe Maroc Telecom

(1) Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les groupes Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma et Mobisud Belgique. A compter du 30 juin 2010, Mobisud Belgique n'est plus consolidé dans les comptes du groupe Maroc Telecom.

(2) La base comparable illustre les effets de la consolidation de Sotelma comme si elle s'était effectivement produite le 1<sup>er</sup> janvier 2009 et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA/Euro

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

s'établit à 8,9 milliards de dirhams au 30 juin 2010, contre 5,3 milliards au 30 juin 2009. A la fin de l'exercice, le montant des investissements du groupe Maroc Telecom devrait s'élever à plus de 6 milliards de dirhams soit plus de 20% de son chiffre d'affaires.

A fin juin 2010, les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'établissent à 7 366 millions de dirhams, en hausse de 20,0% par rapport à fin juin 2009.

## REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

### • Maroc

L'ensemble des activités au Maroc a généré au 1<sup>er</sup> semestre 2010, un chiffre d'affaires net<sup>(4)</sup> de 12 763 millions de dirhams, en hausse de 1,5%. Le résultat opérationnel de la même période a atteint 6 104 millions de dirhams, en baisse de 0,8%.

#### *Mobile*

Le chiffre d'affaires brut<sup>(5)</sup> du 1<sup>er</sup> semestre 2010 de l'activité Mobile au Maroc a enregistré une croissance de 5,6% à 9 519 millions de dirhams, sous l'effet de l'accroissement du parc et du maintien de l'ARPU<sup>(7)</sup> à un niveau élevé.

Le résultat opérationnel de l'activité Mobile au Maroc a atteint 4 742 millions de dirhams, soit une hausse de 8,6% due, en particulier, à une optimisation du prix d'achat des terminaux vendus et à la révision du prix des liaisons louées par le Fixe de Maroc Telecom au réseau Mobile.

Au 30 juin 2010, le parc<sup>(6)</sup> Mobile de Maroc Telecom a enregistré une hausse de 11,3% pour atteindre 15,904 millions de clients. Le taux d'attrition continue de s'améliorer, à 27,4%, soit -7,8 pts par rapport au 30 juin 2009, grâce aux programmes de fidélisation et aux offres favorisant la rétention. Le segment haute valeur (postpayé) continue d'enregistrer de bonnes performances, avec une progression de 8,9% pour atteindre 731 000 clients.

L'ARPU mixte du semestre reste à un niveau élevé, à 94 dirhams, stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

#### *Fixe et Internet*

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 un chiffre d'affaires brut de 4 312 millions de dirhams, en baisse de 9,4%. La diminution des revenus du Fixe et Internet est due à la baisse des usages (-5,6%), elle même liée notamment à la forte concurrence du Mobile et à la révision du prix des liaisons louées par le Fixe aux opérateurs, en particulier au Mobile de Maroc Telecom.

Le résultat opérationnel de l'activité Fixe et Internet au Maroc est en recul de 23,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2010 à 1 362 millions de dirhams, conséquence directe de la baisse du revenu.

(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.

(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.

Le parc Fixe de Maroc Telecom s'établit à 1,237 million de clients, stable sur le premier semestre 2010.

A fin juin 2010, le parc Internet filaire de Maroc Telecom s'établit à plus de 479 000 lignes (à 99% ADSL), en légère hausse (+0,2%) par rapport à fin décembre 2009, représentant environ 44% des lignes fixes (hors téléphonie publique). A ce parc, s'ajoutent les clients à l'Internet Mobile 3G+ dont le nombre s'établit à près de 343 000, en hausse de 97,1% par rapport à décembre 2009.

- **Mauritanie**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, l'ensemble des activités en Mauritanie a généré un chiffre d'affaires net<sup>(4)</sup> de 595 millions de dirhams, en hausse de 5,3% (+8,1% sur une base comparable). Le résultat opérationnel de Mauritel du 1<sup>er</sup> semestre 2010 a atteint 195 millions de dirhams, en baisse de 2,3% sur une base comparable, du fait d'une plus forte concurrence.

Au 30 juin 2010, les parcs s'établissent à 1,547 million pour le Mobile (+18% par rapport à fin juin 2009), 42 000 pour le Fixe (-25% par rapport à fin juin 2009) et 7 200 pour l'Internet (-33% par rapport à fin juin 2009). Pour mémoire, Mauritel a procédé fin 2009 à une opération de fiabilisation de ses parcs Fixe et Internet ayant engendré des résiliations d'office expliquant les variations ci-dessus.

- **Burkina Faso**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, l'ensemble des activités au Burkina Faso a généré un chiffre d'affaires net<sup>(4)</sup> de 934 millions de dirhams, en hausse de 12,1% (+11,9% sur une base comparable) grâce aux bonnes performances opérationnelles aussi bien des activités Mobile, Fixe qu'Internet. Le résultat opérationnel du groupe Onatel du 1<sup>er</sup> semestre 2010 a atteint 281 millions de dirhams, en hausse de près de 84% sur une base comparable par rapport à 2009.

A fin juin 2010, le parc Mobile compte près de 1,994 million de clients, en hausse de 52% par rapport à fin juin 2009, le parc Fixe s'élève à près de 154 000 lignes, en hausse de 2% et le nombre d'abonnés Internet s'établit à environ 25 000, en hausse de 20% par rapport à fin juin 2009.

- **Gabon**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, le chiffre d'affaires net<sup>(4)</sup> de l'ensemble des activités au Gabon s'est établi à 512 millions de dirhams, en baisse de 13,7% (-13,9% sur une base comparable). Le résultat opérationnel du groupe Gabon Télécom du 1<sup>er</sup> semestre 2010 a atteint 34 millions de dirhams, en retrait de près de 36,1% en base comparable par rapport à 2009. Ces résultats s'expliquent par l'intensification de la concurrence consécutive à l'arrivée d'un quatrième entrant.

Le parc Mobile a enregistré une croissance de 8%, à plus de 577 000 clients à fin juin 2010.

Le parc Fixe de Gabon Télécom compte plus de 36 000 lignes à fin juin 2010, en légère hausse par rapport à juin 2009. Le nombre d'abonnés Internet atteint près de 21 000, en hausse de 8% sur la même période.

- **Mali**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, l'ensemble des activités au Mali a généré un chiffre d'affaires net<sup>(4)</sup> de 703 millions de dirhams, en hausse de +17% sur une base comparable<sup>(2)</sup> grâce au fort développement du Mobile et à la croissance soutenue du Fixe. Le résultat opérationnel est de 54 millions de dirhams au 30 juin 2010.

A fin juin 2010, le parc Mobile compte près de 1,464 million de clients, le parc Fixe s'élevant à plus de 72 000 lignes et le nombre d'abonnés Internet à environ 14 000.

- **Belgique**

Mobisud Belgique a réalisé durant le 1<sup>er</sup> semestre 2010, un chiffre d'affaires global de 28 millions de dirhams et un résultat opérationnel de -2,2 millions de dirhams. Il est à noter que Mobisud Belgique, suite à sa cession à Belgacom, n'est plus consolidé à compter du 30 juin 2010. Le parc actif de Mobisud Belgique atteint près de 29 000 clients à fin juin 2010.

*Maroc Telecom est le premier 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**

**Investor relations**

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

**Press relations**

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)

## Chiffre d'affaires et résultat opérationnel du 1er semestre

|  | 2009                                    |                              |                                     | 2010                       |                              |                                     | % variation                  |                              |                                     |
|--|---|------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
|  | en millions de dirhams - en normes IFRS |                              |                                     |                            |                              |                                     | base comparable <sup>2</sup> |                              |                                     |
|  | Total (net) <sup>(4)</sup>              | Mobile (brut) <sup>(5)</sup> | Fixe/Internet (brut) <sup>(5)</sup> | Total (net) <sup>(4)</sup> | Mobile (brut) <sup>(5)</sup> | Fixe/Internet (brut) <sup>(5)</sup> | Total (net) <sup>(4)</sup>   | Mobile (brut) <sup>(5)</sup> | Fixe/Internet (brut) <sup>(5)</sup> |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé<sup>(1)</sup></b>    | <b>14 586</b>                           | <b>10 453</b>                | <b>5 585</b>                        | <b>15 465</b>              | <b>11 548</b>                | <b>5 267</b>                        | <b>2,2%</b>                  | <b>6,4%</b>                  | <b>-8,3%</b>                        |
| Maroc Telecom  | 12 574                                  | 9 015                        | 4 759                               | 12 763                     | 9 519                        | 4 312                               | 1,5%                         | 5,6%                         | -9,4%                               |
| Mauritel   | 565                                     | 472                          | 113                                 | 595                        | 509                          | 110                                 | 8,1%                         | 10,9%                        | 0,2%                                |
| Onatel   | 833                                     | 558                          | 399                                 | 934                        | 677                          | 391                                 | 11,9%                        | 21,1%                        | -2,0%                               |
| Gabon Télécom  | 593                                     | 326                          | 315                                 | 512                        | 277                          | 281                                 | -13,9%                       | -15,1%                       | -10,8%                              |
| Sotelma  | -                                       | -                            | -                                   | 703                        | 538                          | 172                                 | 17,0%                        | 19,5%                        | 7,4%                                |
| Mobisud  | 83                                      | 83                           | -                                   | 28                         | 28                           | -                                   | -42,6%                       | -42,6%                       | -                                   |
| <b>Résultat opérationnel consolidé<sup>(1)</sup></b> | <b>6 552</b>                            | <b>4 770</b>                 | <b>1 782</b>                        | <b>6 667</b>               | <b>5 453</b>                 | <b>1 214</b>                        | <b>2,6%</b>                  | <b>11,4%</b>                 | <b>-24,5%</b>                       |
| Maroc Telecom  | 6 155                                   | 4 364                        | 1 791                               | 6 104                      | 4 742                        | 1 362                               | -0,8%                        | 8,6%                         | -23,9%                              |
| Mauritel   | 205                                     | 186                          | 20                                  | 195                        | 185                          | 10                                  | -2,3%                        | 2,4%                         | -47,3%                              |
| Onatel   | 153                                     | 206                          | -54                                 | 281                        | 309                          | -28                                 | 84,0%                        | 49,5%                        | 48,7%                               |
| Gabon Télécom  | 53                                      | 28                           | 25                                  | 34                         | 5                            | 29                                  | -36,1%                       | -81,5%                       | 14,0%                               |
| Sotelma  | -                                       | -                            | -                                   | 54                         | 214                          | -160                                | ns                           | ns                           | 8,2%                                |
| Mobisud  | -14                                     | -14                          | -                                   | -2                         | -2                           | -                                   | 60,8%                        | 60,8%                        | -                                   |

## Données opérationnelles

|                                  | 2009                         |               |               |               | 2010          |               |
|----------------------------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | en milliers - fin de période |               |               |               | T1            | T2            |
|                                  | T1                           | T2            | T3            | T4            | T1            | T2            |
| <b>Parc Mobile<sup>(6)</sup></b> | <b>17 624</b>                | <b>17 553</b> | <b>19 306</b> | <b>19 602</b> | <b>20 333</b> | <b>21 515</b> |
| Maroc Telecom                    | 14 630                       | 14 289        | 15 239        | 15 272        | 15 578        | 15 904        |
| Prépayés                         | 13 988                       | 13 618        | 14 570        | 14 590        | 14 872        | 15 173        |
| Postpayés                        | 642                          | 671           | 669           | 682           | 706           | 731           |
| Mauritel                         | 1 218                        | 1 315         | 1 351         | 1 335         | 1 473         | 1 547         |
| Onatel                           | 1 162                        | 1 316         | 1 402         | 1 569         | 1 812         | 1 994         |
| Gabon Télécom                    | 471                          | 533           | 545           | 513           | 528           | 577           |
| Sotelma                          | -                            | -             | 685           | 818           | 911           | 1 464         |
| Mobisud                          | 143                          | 100           | 84            | 95            | 31            | 29            |
| <b>Parc Fixe</b>                 | <b>1 524</b>                 | <b>1 533</b>  | <b>1 576</b>  | <b>1 528</b>  | <b>1 533</b>  | <b>1 541</b>  |
| Maroc Telecom                    | 1 286                        | 1 290         | 1 269         | 1 234         | 1 232         | 1 237         |
| Mauritel*                        | 54                           | 56            | 57            | 41            | 43            | 42            |
| Onatel                           | 149                          | 151           | 152           | 152           | 153           | 154           |
| Gabon Télécom                    | 35                           | 36            | 36            | 36            | 36            | 36            |
| Sotelma                          | -                            | -             | 62            | 65            | 69            | 72            |
| <b>Parc Internet</b>             | <b>536</b>                   | <b>537</b>    | <b>529</b>    | <b>527</b>    | <b>537</b>    | <b>546</b>    |
| Maroc Telecom                    | 488                          | 486           | 473           | 471           | 476           | 479           |
| Mauritel*                        | 10                           | 11            | 11            | 6             | 7             | 7             |
| Onatel                           | 19                           | 21            | 22            | 23            | 24            | 25            |
| Gabon Télécom                    | 19                           | 19            | 20            | 20            | 20            | 21            |
| Sotelma                          | -                            | -             | 3             | 7             | 10            | 14            |

\* Opération de fiabilisation du parc fin 2009

## Chiffre d'affaires et résultat opérationnel du 2ème trimestre

en millions de dirhams - en normes IFRS

|  | 2009                         |                                 |  | 2010                         |                                 |  | % variation                  |                                 |  |
|--|------------------------------|---------------------------------|--|------------------------------|---------------------------------|--|------------------------------|---------------------------------|--|
|  | Total<br>(net <sup>4</sup> ) | Mobile<br>(brut) <sup>(5)</sup> | Fixe/Internet<br>(brut) <sup>(5)</sup> | Total<br>(net <sup>4</sup> ) | Mobile<br>(brut) <sup>(5)</sup> | Fixe/Internet<br>(brut) <sup>(5)</sup> | Total<br>(net <sup>4</sup> ) | Mobile<br>(brut) <sup>(5)</sup> | Fixe/Internet<br>(brut) <sup>(5)</sup> |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé<sup>(1)</sup></b>    | <b>7 457</b>                 | <b>5 374</b>                    | <b>2 788</b>                           | <b>8 029</b>                 | <b>6 018</b>                    | <b>2 589</b>                           | <b>3,7%</b>                  | <b>7,7%</b>                     | <b>-9,6%</b>                           |
| Maroc Telecom  | 6 438                        | 4 638                           | 2 384                                  | 6 667                        | 4 983                           | 2 119                                  | 3,6%                         | 7,4%                            | -11,1%                                 |
| Mauritel   | 292                          | 243                             | 50                                     | 313                          | 269                             | 57                                     | 5,9%                         | 9,3%                            | 12,6%                                  |
| Onatel   | 426                          | 292                             | 197                                    | 473                          | 346                             | 194                                    | 11,9%                        | 19,0%                           | -0,5%                                  |
| Gabon Télécom  | 297                          | 164                             | 158                                    | 239                          | 128                             | 134                                    | -18,8%                       | -21,7%                          | -14,5%                                 |
| Sotelma  | -                            | -                               | -                                      | 363                          | 280                             | 86                                     | 20,2%                        | 23,5%                           | 7,7%                                   |
| Mobisud  | 37                           | 37                              | -                                      | 13                           | 13                              | -                                      | -42,4%                       | -42,4%                          | -                                      |
| <b>Résultat opérationnel consolidé<sup>(1)</sup></b> | <b>3 364</b>                 | <b>2 458</b>                    | <b>906</b>                             | <b>3 463</b>                 | <b>2 947</b>                    | <b>515</b>                             | <b>3,8%</b>                  | <b>17,1%</b>                    | <b>-37,2%</b>                          |
| Maroc Telecom  | 3 164                        | 2 234                           | 929                                    | 3 206                        | 2 577                           | 628                                    | 1,3%                         | 15,4%                           | -32,4%                                 |
| Mauritel   | 107                          | 98                              | 9                                      | 110                          | 102                             | 8                                      | 1,9%                         | 3,8%                            | -18,4%                                 |
| Onatel   | 67                           | 110                             | -43                                    | 115                          | 145                             | -32                                    | 72,8%                        | 33,5%                           | 27,1%                                  |
| Gabon Télécom  | 31                           | 19                              | 11                                     | -2                           | -6                              | 4                                      | ns                           | ns                              | -60,0%                                 |
| Sotelma  | -                            | -                               | -                                      | 38                           | 131                             | -93                                    | ns                           | ns                              | -7,7%                                  |
| Mobisud  | -3                           | -3                              | -                                      | -2                           | -2                              | -                                      | 2,6%                         | 2,6%                            | -                                      |

## BILAN CONSOLIDE

### **ACTIF** (en millions MAD)

|   | <u>30/06/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Goodwill                                | 7 153             | 7 271             |
| Autres immobilisations incorporelles    | 3 826             | 3 723             |
| Immobilisations corporelles             | 21 336            | 21 468            |
| Titres mis en équivalence               | 0                 | 0                 |
| Actifs financiers non courants          | 399               | 572               |
| Impôts différés actifs                  | 74                | 63                |
| <b>Actifs non courants</b>              | <b>32 788</b>     | <b>33 096</b>     |
| Stocks                                  | 766               | 653               |
| Créances d'exploitation et autres       | 11 517            | 11 196            |
| Actifs financiers à court terme         | 129               | 45                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 791               | 874               |
| Actifs disponibles à la vente           | 66                | 56                |
| <b>Actifs courants</b>                  | <b>13 269</b>     | <b>12 824</b>     |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                      | <b>46 057</b>     | <b>45 920</b>     |

### **PASSIF** (en millions MAD)

|   | <u>30/06/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital   | 5 275             | 5 275             |
| Réserves consolidées                                | 4 215             | 3 864             |
| Résultats consolidés de l'exercice                  | 4 455             | 9 425             |
| <b>Capitaux propres - part du groupe</b>            | <b>13 945</b>     | <b>18 564</b>     |
| <b>Intérêts minoritaires</b>                        | <b>4 236</b>      | <b>4 369</b>      |
| <b>Capitaux propres</b>                             | <b>18 181</b>     | <b>22 934</b>     |
| Provisions non courantes                            | 238               | 230               |
| Emprunts et autres passifs financiers à long terme  | 2 558             | 3 108             |
| Impôts différés passifs                             | 59                | 126               |
| <b>Passifs non courants</b>                         | <b>2 855</b>      | <b>3 464</b>      |
| Dettes d'exploitation                               | 16 977            | 17 176            |
| Passifs d'impôts exigibles                          | 175               | 146               |
| Provisions courantes                                | 516               | 503               |
| Emprunts et autres passifs financiers à court terme | 7 352             | 1 697             |
| <b>Passifs courants</b>                             | <b>25 020</b>     | <b>19 522</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 | <b>46 057</b>     | <b>45 920</b>     |



## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| <i>(en millions MAD)</i>   | <b>2010</b>  | <b>2009</b>  |
|--|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires   | 15 465       | 14 586       |
| Achats consommés   | -2 476       | -2 412       |
| Charges de personnel   | -1 330       | -1 310       |
| Impôts et taxes  | -510         | -376         |
| Autres produits et charges opérationnels                             | -2 131       | -1 845       |
| Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions | -2 353       | -2 091       |
| <b>Résultat opérationnel</b>   | <b>6 667</b> | <b>6 552</b> |
| Autres produits et charges opérationnels                             | -3           | -3           |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence         | 0            | 29           |
| <b>Résultat des activités ordinaires</b>                             | <b>6 664</b> | <b>6 579</b> |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie                | 35           | 61           |
| Coût de l'endettement financier brut                                 | -119         | -62          |
| Coût de l'endettement financier net                                  | -84          | -1           |
| Autres produits et charges financiers                                | -1           | 22           |
| <b>Résultat financier</b>  | <b>-85</b>   | <b>21</b>    |
| Charge d'impôt   | -1 959       | -1 799       |
| <b>Résultat net</b>  | <b>4 620</b> | <b>4 801</b> |
| <b>Résultat global total de la période</b>                           | <b>4 471</b> | <b>4 755</b> |
| <b>Résultat net</b>  | <b>4 620</b> | <b>4 801</b> |
| Part du groupe   | 4 455        | 4 646        |
| Intérêts minoritaires  | 165          | 154          |
| <b>Résultat global total de la période</b>                           | <b>4 471</b> | <b>4 755</b> |
| Part du groupe   | 4 361        | 4 627        |
| Intérêts minoritaires  | 110          | 128          |
| <b>RÉSULTATS PAR ACTION</b> <i>(en MAD)</i>                          | <b>2010</b>  | <b>2009</b>  |
| Résultat net - Part du groupe  | 4 455        | 4 646        |
| Nombre d'actions au 30 juin  | 879 095 340  | 879 095 340  |
| <b>Résultat net par action</b>                                       | <b>5,1</b>   | <b>5,2</b>   |
| <b>Résultat net dilué par action</b>                                 | <b>5,1</b>   | <b>5,2</b>   |

TABLEAU DE FLUX CONSOLIDE

|  | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|--|----------------------|----------------------|
| Résultat opérationnel  | 6 667                | 6 552                |
| Amortissements et autres retraitements   | 2 350                | 1 927                |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>   | <b><u>9 017</u></b>  | <b><u>8 478</u></b>  |
| Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement                | 179                  | -537                 |
| <b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>   | <b><u>9 196</u></b>  | <b><u>7 941</u></b>  |
| Impôts payés   | -1 830               | -1 816               |
| <b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation(a)</b>             | <b><u>7 366</u></b>  | <b><u>6 125</u></b>  |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles                          | -3 797               | -2 538               |
| Augmentation des actifs financiers   |                      | -9                   |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                              | 105                  | 12                   |
| Diminution des actifs financiers   | 169                  | 71                   |
| Dividendes reçus de participations non consolidées                                   | 1                    | 8                    |
| <b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>           | <b><u>-3 523</u></b> | <b><u>-2 455</u></b> |
| Augmentation de capital  |                      | 43                   |
| Dividendes versés aux actionnaires   | -8 796               | -9 232               |
| Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires                 | -191                 | -128                 |
| <b>Opérations sur les capitaux propres</b>   | <b><u>-8 987</u></b> | <b><u>-9 317</u></b> |
| Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme  |                      |                      |
| Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme    |                      | -23                  |
| Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à Court terme | 2 200                | 4 249                |
| Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme   | -520                 | -146                 |
| Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers                      | 3 460                | -165                 |
| Intérêts nets payés (Cash uniquement)  | -84                  | -1                   |
| Autres éléments cash liés aux activités de financement                               | -17                  | 7                    |
| <b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>                      | <b><u>5 039</u></b>  | <b><u>3 920</u></b>  |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>                 | <b><u>-3 948</u></b> | <b><u>-5 397</u></b> |
| <b>Effet de change (g)</b>   | <b><u>21</u></b>     | <b><u>-22</u></b>    |
| <b>Total des flux de trésorerie(a)+(b)+(d)+(g)</b>                                   | <b><u>-84</u></b>    | <b><u>-1 749</u></b> |
| <b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>                       | <b><u>874</u></b>    | <b><u>2 678</u></b>  |
| <b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>                         | <b><u>790</u></b>    | <b><u>929</u></b>    |