

## Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2009

- Croissance de la base clients du groupe de 5,3% en un an à 19,6 millions
- Hausse des résultats consolidés :
  - Chiffre d'affaires : +1,9% à 14,6 milliards de dirhams
  - Résultat opérationnel avant amortissement : +1,0% à 8,6 milliards de dirhams
  - Marge opérationnelle : 44,9%
  - Résultat net part du groupe : +2,6% à 4,6 milliards de dirhams
- Perspectives pour l'année 2009 :
  - Croissance du chiffre d'affaires autour de 2%
  - Marge opérationnelle autour de 45%

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

*« Le groupe Maroc Telecom a préservé une croissance du chiffre d'affaires et un niveau de résultat satisfaisant, soutenus en particulier par les performances des filiales, malgré un contexte économique mondiale défavorable et en dépit de l'intensification de la concurrence.*

*Maroc Telecom poursuit son développement en Afrique et continue à innover grâce aux efforts d'investissements dans les nouvelles technologies et les nouveaux services. »*

## RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

### • **Chiffre d'affaires**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé<sup>(1)</sup> de 14 586 millions de dirhams, en hausse de 1,9% par rapport à 2008 (+2,0% à taux de change constant<sup>(2)</sup>). Dans un contexte économique plus difficile, la croissance des revenus durant cette période s'explique par le maintien du leadership de Maroc Telecom sur son marché domestique et les bonnes performances de ses filiales. Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre du groupe Maroc Telecom s'établit à 7 457 millions de dirhams, en hausse de 1,8% à taux de change constant<sup>(2)</sup> par rapport à 2008.

La base clients du groupe a atteint 19,6 millions au 30 juin 2009, en hausse de 5,3% par rapport à fin juin 2008. Cette évolution est à mettre principalement à l'actif des performances de l'ensemble des activités des filiales en Afrique, notamment Mobile avec un parc de 3,2 millions, en hausse de 44,1% par rapport à fin juin 2008.

### • **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel consolidé du groupe Maroc Telecom du 1<sup>er</sup> semestre 2009 s'établit à 6 552 millions de dirhams, en baisse de 1,7% par rapport à 2008 (-2,2% à taux de change constant<sup>(2)</sup>), sous l'effet de l'accroissement au Maroc des efforts commerciaux, nécessaires à la stimulation du marché, et du développement du réseau, se traduisant par une hausse des coûts de maintenance et des amortissements, et malgré l'amélioration des marges des filiales. A la même date, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'établit à 8 589 millions de dirhams, en progression de 1% par rapport à 2008. Le résultat opérationnel consolidé du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 atteint 3 364 millions de dirhams, en baisse de 6,3% à taux de change constant par rapport à 2008.

### • **Résultat net**

Le résultat net part du groupe de Maroc Telecom s'établit pour le 1<sup>er</sup> semestre 2009 à 4 646 millions de dirhams, en progression de 2,6% par rapport à 2008.

### • **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 1,6 milliard de dirhams, la trésorerie nette<sup>(3)</sup> consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à -5,3 milliards de dirhams au 30 juin 2009, contre -4,0 milliards au 30 juin 2008.

A fin juin 2009, les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'établissent à 6 125 millions de dirhams, en hausse de 21,9% par rapport à fin juin 2008, avec l'effet positif de la réduction du taux d'imposition.

### • **Perspectives 2009**

Sur la base des conditions actuelles de marché, à périmètre constant (hors Sotelma) et dans la mesure où aucun événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du groupe, Maroc Telecom devrait enregistrer une croissance du chiffre d'affaires 2009 autour de 2% et une marge opérationnelle autour de 45%.

(1) Au 1<sup>er</sup> semestre 2009, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les groupes Mauritel, Onatel, Gabon Télécom et les sociétés Mobisud France et Mobisud Belgique. A compter du 1<sup>er</sup> juin 2009, Mobisud France n'est plus consolidé dans les comptes du groupe Maroc Telecom.

(2) 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

## REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

### • Maroc

L'ensemble des activités au Maroc a généré au 1<sup>er</sup> semestre 2009, un chiffre d'affaires net<sup>(4)</sup> de 12 574 millions de dirhams, en hausse de 0,5%. Le résultat opérationnel de la même période a atteint 6 155 millions de dirhams, en baisse de 7,4%.

#### *Mobile*

Le chiffre d'affaires brut<sup>(5)</sup> du 1<sup>er</sup> semestre 2009 de l'activité Mobile au Maroc a enregistré une croissance de 1,0% à 9 015 millions de dirhams, avec un parc maintenu au même niveau et une baisse limitée de l'ARPU dans une conjoncture défavorable, un contexte fortement concurrentiel et un environnement réglementaire plus contraignant, avec notamment les restrictions sur les promotions. Les revenus des services de communications enregistrent une hausse de 0,7% entre les 1<sup>ers</sup> semestres 2008 et 2009, avec la hausse du chiffre d'affaires sortant, qui représente près de 70% des revenus du Mobile, et malgré la baisse des revenus entrants (-8%) et roaming in (-7%). Les revenus des terminaux sont en progression de près de 7%, du fait principalement de la hausse des ventes de terminaux postpayés et des modems 3G.

Le résultat opérationnel de l'activité Mobile au Maroc a atteint 4 364 millions de dirhams, en baisse de 12,4% avec l'effet principalement des efforts commerciaux entrepris pour stimuler le marché.

Le parc<sup>(6)</sup> Mobile de Maroc Telecom a enregistré une légère hausse de 0,5% pour atteindre 14,289 millions de clients. Le segment haute valeur (postpayé) a enregistré une bonne performance avec une hausse de 18,6% pour atteindre 671 000 abonnés, permettant à Maroc Telecom de continuer à améliorer sa part de marché sur ce segment.

Avec la croissance rapide du parc durant le 1<sup>er</sup> semestre 2008 (+21,3% vs. juin 2007) et l'augmentation naturelle du rythme de résiliation, le taux d'attrition cumulé s'est établi à 35,2% durant le 1<sup>er</sup> semestre 2009, en hausse de 7,6 points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008 et de 0,3 point par rapport à l'année 2008. Cette hausse est imputable au segment prépayé, tandis que le taux d'attrition du segment postpayé s'améliore de 3,4 points à 13,8%. Pour limiter le churn, Maroc Telecom a lancé en juillet 2009, 'Jawali', un nouveau programme de fidélisation des clients prépayés.

L'ARPU<sup>(7)</sup> mixte du semestre s'établit à 94,2 dirhams, en baisse limitée de 4,4% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008, sous l'effet principalement de la baisse des revenus entrants. L'usage sortant a augmenté de 5% (55 min/client/mois).

(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.

## *Fixe et Internet*

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 un chiffre d'affaires brut<sup>(5)</sup> de 4 759 millions de dirhams, en hausse de 0,2%, malgré la baisse des revenus Voix (-3%) et Interconnexion (-22%). Le maintien des revenus du Fixe et Internet est dû à la stabilisation des revenus de l'Internet et à la hausse des revenus Données (+20%), du fait notamment de l'accroissement des liaisons louées utilisées par l'activité Mobile dans le déploiement du réseau, notamment 3G. Le résultat opérationnel de l'activité Fixe et Internet au Maroc a enregistré une croissance de 7,5% au 1<sup>er</sup> semestre 2009 à 1 791 millions de dirhams, avec l'impact positif de la baisse des charges d'interconnexion du trafic sortant national.

Le parc Fixe de Maroc Telecom s'établit à 1,29 million de lignes, en baisse de 2,9% par rapport à juin 2008. La contraction du parc Résidentiel (-7%) a été en partie compensée par la croissance des parcs Entreprises (+3%) et Téléphonie publique (+1%).

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2009, Maroc Telecom s'est attaché à consolider ses parts de marché en lançant de nombreuses promotions aussi bien pour ses clients Résidentiels que Professionnels et à innover de nouveau sur le marché en lançant les 1<sup>ères</sup> offres triple-play (Voix, Internet et TV/ADSL).

A fin juin 2009, le parc Internet filaire de Maroc Telecom s'établit à plus de 486 000 lignes (à 99% ADSL), au même niveau qu'à fin juin 2008, représentant environ 43% des lignes fixes (hors téléphonie publique). A ce parc, utilisant les lignes fixes de Maroc Telecom, s'ajoute les clients à l'Internet haut débit utilisant le réseau Mobile 3G+ de Maroc Telecom qui s'établit à près de 89 000 clients, contre seulement 14 000 à fin juin 2008. Cette forte hausse est à mettre notamment à l'actif des offres prépayées Internet 3G lancées fin 2008.

### • **Mauritanie**

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2009, l'ensemble des activités en Mauritanie a généré un chiffre d'affaires net<sup>(4)</sup> de 565 millions de dirhams, en hausse de 8,8% (+3,3% à taux de change constant<sup>(2)</sup>). Le résultat opérationnel de Mauritel du 1<sup>er</sup> semestre 2009 a atteint 205 millions de dirhams, en baisse de 3,2% à taux de change constant<sup>(2)</sup>, avec la dégradation du résultat opérationnel du Mobile dans un contexte de forte croissance du marché.

Au 30 juin 2009, le parc Mobile de Mauritel a progressé de près de 30% par rapport au 30 juin 2008, atteignant 1,315 million de clients, soit un accroissement net de 174 000 clients depuis le début de l'année. Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2009, Mauritel a procédé au lancement pour la première fois sur le marché mauritanien de services postpayés 3G+ Voix et Data. Par ailleurs, Mauritel a continué à animer le marché, en intensifiant le rythme des promotions aussi bien sur les frais d'accès que sur les recharges.

Le parc Fixe de Mauritel s'établit au 30 juin 2009 à plus de 56 000 lignes, en hausse de près de 22% par rapport à fin juin 2008, grâce à la poursuite du développement des offres CDMA. Le parc Internet s'établit à près de 11 000 accès au 30 juin 2009, en hausse de 57% par rapport au 30 juin 2008.

- **Burkina Faso**

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2009, l'ensemble des activités au Burkina Faso a généré un chiffre d'affaires net<sup>(4)</sup> de 833 millions de dirhams, en hausse de 16,6% (+19,0% à taux de change constant<sup>(2)</sup>) grâce aux performances opérationnelles aussi bien des activités Mobile, Fixe qu'Internet. Le résultat opérationnel du groupe Onatel du 1<sup>er</sup> semestre 2009 a atteint 153 millions de dirhams, en hausse de près de 90% par rapport à 2008, grâce principalement à l'amélioration des résultats du Mobile.

A fin juin 2009, le parc Mobile comptait près de 1,316 million de clients, en hausse de 74% par rapport à fin juin 2008, le parc Fixe s'est élevé à plus de 151 000 lignes, en hausse de 16% et le nombre d'abonnés Internet s'établit à environ 21 000, en hausse de 40% par rapport à fin juin 2008.

Ces performances sont le résultat combiné des investissements consentis afin d'accroître la couverture et la capacité du réseau mobile (doublement du nombre de BTS en 1 an) et la stimulation du marché par diverses promotions, permettant de baisser sensiblement les tarifs d'accès et de communication.

- **Gabon**

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2009, le chiffre d'affaires net<sup>(4)</sup> de l'ensemble des activités au Gabon s'est établi à 593 millions de dirhams, en hausse de 12,2% (+14,5% à taux de change constant<sup>(2)</sup>). Le résultat opérationnel du groupe Gabon Télécom du 1<sup>er</sup> semestre 2009 a atteint 53 millions de dirhams, en hausse de près de 170% par rapport à 2008, avec l'amélioration significative des résultats du Fixe suite à la mise en œuvre du plan de restructuration fin 2008.

Le parc Mobile a enregistré une croissance de 26%, à plus de 533 000 clients à fin juin 2009, stimulé par l'effet conjugué des promotions et du renforcement de la couverture.

Le parc Fixe de Gabon Télécom s'établit à près de 36 000 lignes à fin juin 2009, en hausse de 17% par rapport à juin 2008 et le nombre d'abonnés Internet atteint plus de 19 000, en hausse de 62% par rapport à fin juin 2008.

- **France et Belgique**

Les MVNO Mobisud ont réalisé durant le 1<sup>er</sup> semestre 2009, un chiffre d'affaires global de 83 millions de dirhams et un résultat opérationnel de -14 millions de dirhams, contre -178 millions de dirhams au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Il est à noter que Mobisud France, suite à sa cession à SFR, n'est plus consolidé à compter du 1<sup>er</sup> juin 2009. Le parc actif de Mobisud Belgique atteint près de 100 000 clients à fin juin 2009.

*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**

**Relations investisseurs**

Badr Benyoussef  
+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)

## ANNEXES

### Chiffre d'affaires et résultat opérationnel du 1er semestre 2009

<i>en millions de dirhams - en normes IFRS</i>	2009	2008	publié	% variation base comparable
<b>Chiffre d'affaires consolidé<sup>(1)</sup></b>	<b>14 586</b>	<b>14 308</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,0%</b>
<b>Mobile (brut)<sup>(5)(8)</sup></b>	<b>10 453</b>	<b>10 174</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>
Maroc Telecom	9 015	8 923	1,0%	1,0%
Mauritel <sup>(8)</sup>	472	430	9,8%	4,0%
Onatel	558	421	32,5%	35,3%
Gabon Télécom	326	308	5,8%	7,9%
Mobisud	83	92	-9,8%	0,6%
<b>Fixe et Internet (brut)<sup>(5)(8)</sup></b>	<b>5 607</b>	<b>5 525</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,6%</b>
Maroc Telecom	4 759	4 750	0,2%	0,2%
Mauritel <sup>(8)</sup>	134	125	7,2%	1,3%
Onatel	399	375	6,4%	8,7%
Gabon Télécom	315	275	14,5%	16,8%
Annulation flux internes <sup>(8)</sup>	-1 474	-1 391	6,0%	6,0%
<b>Résultat opérationnel consolidé<sup>(1)</sup></b>	<b>6 552</b>	<b>6 666</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Mobile<sup>(8)</sup></b>	<b>4 770</b>	<b>5 145</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-7,9%</b>
Maroc Telecom	4 364	4 982	-12,4%	-12,4%
Mauritel <sup>(8)</sup>	186	203	-8,4%	-13,0%
Onatel	206	119	73,1%	76,3%
Gabon Télécom	28	28	0,0%	0,9%
Mobisud	-14	-187	ns	ns
<b>Fixe et Internet<sup>(8)</sup></b>	<b>1 782</b>	<b>1 520</b>	<b>17,2%</b>	<b>17,1%</b>
Maroc Telecom	1 791	1 667	7,4%	7,5%
Mauritel <sup>(8)</sup>	20	-2	ns	ns
Onatel	-54	-39	-38,5%	-40,7%
Gabon Télécom	25	-106	ns	ns

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

<i>en millions de dirhams - en normes IFRS</i>	2009	2008	publié	% variation base comparable
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>7 457</b>	<b>7 343</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8%</b>
<b>Mobile (brut)<sup>(5)(8)</sup></b>	<b>5 374</b>	<b>5 266</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,3%</b>
Maroc Telecom	4 638	4 628	0,2%	0,2%
Mauritel <sup>(8)</sup>	243	224	8,5%	4,1%
Onatel	292	213	37,1%	40,9%
Gabon Télécom	164	157	4,5%	7,2%
Mobisud	37	44	-15,9%	1,6%
<b>Fixe et Internet (brut)<sup>(5)(8)</sup></b>	<b>2 809</b>	<b>2 790</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,9%</b>
Maroc Telecom	2 384	2 403	-0,8%	-0,8%
Mauritel <sup>(8)</sup>	71	61	16,4%	11,1%
Onatel	197	188	4,8%	7,4%
Gabon Télécom	158	139	13,7%	16,4%
Annulation flux internes <sup>(8)</sup>	-726	-713	1,8%	1,9%
<b>Résultat opérationnel consolidé<sup>(1)</sup></b>	<b>3 364</b>	<b>3 562</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-6,3%</b>
<b>Mobile<sup>(8)</sup></b>	<b>2 458</b>	<b>2 795</b>	<b>-12,1%</b>	<b>-13,0%</b>
<b>Fixe et Internet<sup>(8)</sup></b>	<b>906</b>	<b>766</b>	<b>18,3%</b>	<b>18,2%</b>

## Données opérationnelles

<i>en milliers - au 30 juin</i>	<b>2009</b>	2008	<i>% variation</i>
<b>Parc Mobile<sup>(6)</sup></b>	<b>17 553</b>	16 574	5,9%
Maroc Telecom	<b>14 289</b>	14 224	0,5%
<i>Prépayés</i>	<b>13 618</b>	13 658	-0,3%
<i>Postpayés</i>	<b>671</b>	566	18,6%
Mauritel	<b>1 315</b>	1 015	29,6%
Onatel	<b>1 316</b>	756	74,1%
Gabon Télécom	<b>533</b>	424	25,7%
Mobisud	<b>100</b>	155	-35,5%
<b>Parc Fixe</b>	<b>1 533</b>	1 536	-0,2%
Maroc Telecom	<b>1 290</b>	1 329	-2,9%
Mauritel	<b>56</b>	46	21,7%
Onatel	<b>151</b>	130	16,2%
Gabon Télécom	<b>36</b>	31	16,1%
<b>Parc Internet</b>	<b>537</b>	520	3,3%
Maroc Telecom	<b>486</b>	487	-0,2%
Mauritel	<b>11</b>	7	57,1%
Onatel	<b>21</b>	15	40,0%
Gabon Télécom	<b>19</b>	11	72,7%

(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 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.

## Etat de situation financière consolidé au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008

ACTIF (en millions MAD)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Goodwill	2 117	2 117
Autres immobilisations incorporelles	3 605	3 889
Immobilisations corporelles	18 450	18 684
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	352	326
Impôts différés actifs	50	17
<b>Actifs non courants</b>	<b>24 575</b>	<b>25 033</b>
Stocks	778	744
Créances d'exploitation et autres	10 411	9 827
Actifs financiers à court terme	79	105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	929	2 678
Actifs disponibles à la vente	86	96
<b>Actifs courants</b>	<b>12 283</b>	<b>13 449</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>36 858</b>	<b>38 483</b>

PASSIF (en millions MAD)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	3 903	3 914
Résultats consolidés de l'exercice	4 646	952
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>13 825</b>	<b>18 709</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 867</b>	<b>1 647</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>15 691</b>	<b>20 356</b>
Provisions non courantes	183	180
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	645	1 039
Impôts différés passif	46	100
<b>Passifs non courants</b>	<b>874</b>	<b>1 319</b>
Dettes d'exploitation	14 304	14 763
Passifs d'impôts exigibles	103	114
Provisions courantes	214	519
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	5 672	1 412
<b>Passifs courants</b>	<b>20 292</b>	<b>16 809</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>36 858</b>	<b>38 483</b>



## Etat de résultat global pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin

(en millions MAD)	2009	2008
Chiffre d'affaires	14 586	14 308
Achats consommés	-2 412	-2 238
Charges de personnel	-1 310	-1 412
Impôts et taxes	-376	-351
Autres produits et charges opérationnels	-1 845	-1 826
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	<b>-2 091</b>	<b>-1 814</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 552</b>	<b>6 666</b>
Produits des activités ordinaires	-3	0
Dépréciation du Goodwill	<b>0</b>	<b>-8</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	29	-1
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>6 579</b>	<b>6 657</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	61	74
Coût de l'endettement financier brut	-62	-46
Coût de l'endettement financier net	<b>-1</b>	<b>28</b>
Autres produits et charges financiers	22	-78
<b>Résultat financier</b>	<b>21</b>	<b>-50</b>
Charge d'impôt	-1 799	-2 119
<b>Résultat net</b>	<b>4 801</b>	<b>4 489</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	0	0
<b>Résultat net</b>	<b>4 801</b>	<b>4 489</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-45	4
Autres produits et charges	0	-34
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>4 755</b>	<b>4 459</b>
<b>Résultat net</b>	<b>4 801</b>	<b>4 489</b>
Part du groupe	4 646	4 526
Intérêts minoritaires	154	-37
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>4 755</b>	<b>4 475</b>
Part du groupe	4 627	4 513
Intérêts minoritaires	128	-38

Résultat net par action (en dirhams)	2007	2008
Résultat net - Part du groupe	4 646	4 526
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>

## Tableau de flux de trésorerie consolidés des premiers semestres 2009 et 2008

(en millions MAD)	2009	2008
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 552</b>	<b>6 666</b>
Amortissements et autres retraitements	1 927	1 790
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>8 478</b>	<b>8 456</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-537	-518
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>	<b>7 941</b>	<b>7 938</b>
Impôts payés	-1 816	-2 916
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>6 125</b>	<b>5 022</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 538	-2 204
Augmentation des actifs financiers	-9	-73
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	12	44
Diminution des actifs financiers	71	26
Dividendes reçus de participations non consolidées	8	1
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-2 455</b>	<b>-2 206</b>
Augmentation de capital	43	19
Dividendes versés aux actionnaires	-9 232	-8 088
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-128	-83
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>	<b>-9 317</b>	<b>-8 151</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	0	62
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	-23	-4
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	4 249	3 183
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-146	-890
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers	-165	131
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-1	28
Autres éléments cash liés aux activités de financement	7	-5
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>3 920</b>	<b>2 505</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	<b>-5 397</b>	<b>-5 646</b>
<b>Effet de change (g)</b>	<b>-22</b>	<b>-3</b>
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)</b>	<b>-1 749</b>	<b>-2 834</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	2 678	3 725
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	929	892