

Rabat, le 24 juillet 2012

Résultats consolidés du 1er semestre 2012

Résultats en ligne avec les objectifs annoncés :

- **Au Maroc :**
 - Chiffre d'affaires sortant Mobile en légère croissance grâce à la hausse de 40% des usages,
 - Poursuite de la forte croissance des parcs Mobile postpayé (+21%), Internet 3G (+71%) et ADSL (+19%),
 - Restructuration : lancement d'un plan de départs volontaires ayant permis, à ce jour, une réduction d'effectif de 800 salariés. Sur l'année, ce nombre pourra connaître une nette évolution compte tenu du succès rencontré auprès des salariés.
- **A l'International :**
 - Forte croissance du chiffre d'affaires (+21%), du résultat opérationnel (+50%) et des parcs clients (+37%).
- **Résultats consolidés :**
 - Chiffre d'affaires en légère baisse de 1,0% à 15,2 milliards de dirhams,
 - Résultat opérationnel avant charges de restructuration en baisse de 2,3% à 6,0 milliards de dirhams, soit 39,3% de marge,
 - Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) en hausse de 16% à 5,5 milliards de dirhams.

Des perspectives pour l'année 2012 maintenues (hors restructuration) :

- **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 :

« Les résultats obtenus au cours du premier semestre 2012 confortent Maroc Telecom dans sa stratégie de baisse substantielle des prix, d'offres innovantes et d'investissements dans la qualité de ses réseaux, le tout dans un contexte de concurrence toujours intense.

Maroc Telecom qui bénéficie par ailleurs du dynamisme de ses activités à l'International, conserve son leadership sur tous ses segments d'activité et maintient ses marges à un niveau élevé, grâce à sa capacité d'anticipation, d'innovation et d'adaptation aux évolutions du marché. »

RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1- 2011	S1- 2012	Variation	Variation à taux de change constant ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	15 323	15 172	-1,0%	-0,8%
EBITDA	8 317	8 358	0,5%	0,6%
<i>Marge (%)</i>	<i>54,3%</i>	<i>55,1%</i>	<i>0,8 pt</i>	<i>0,8 pt</i>
EBITA avant restructuration	6 094	5 955	-2,3%	-2,2%
<i>Marge (%)</i>	<i>39,8%</i>	<i>39,2%</i>	<i>-0,6 pt</i>	<i>-0,6 pt</i>
EBITA après restructuration	6 094	5 155	-15,4%	-15,3%
Résultat Net part du groupe avant restructuration et contribution exceptionnelle	3 985	3 798	-4,7%	-4,7%
<i>Marge (%)</i>	<i>26,0%</i>	<i>25,0%</i>	<i>-1,0 pt</i>	<i>-1,0 pt</i>
Résultat Net part du groupe	3 985	3 128	-21,5%	-21,5%
CAPEX	-2 009	-2 016	+0,3%	
<i>CAPEX / CA</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,3%</i>	<i>0,2 pt</i>	
CFFO	4 715	5 458	15,7%	
Dette Nette	11 315	11 114	-1,8%	
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	<i>0,7 x</i>	<i>0,7 x</i>		

• Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2012, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé⁽¹⁾ de 15 172 millions de dirhams, en retrait de 1,0% par rapport à 2011 (-0,8% à taux de change constant⁽²⁾). Ce retrait s'explique par le recul du chiffre d'affaires au Maroc (-5,3%) dans un contexte de poursuite de la baisse des prix du Mobile, compensé en partie par la croissance solide de l'International (+21%).

Au 2^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires du groupe Maroc Telecom a reculé de 1,8% par rapport à la même période en 2012 à 7 637 millions de dirhams.

Le parc clients du groupe poursuit sa bonne dynamique avec une croissance de 13,7% à plus de 31 millions, tirée essentiellement par l'International dont le parc croît de 37% en un an.

• Résultat opérationnel avant amortissement

Au premier semestre 2012, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom s'élève à 8 358 millions de dirhams, stable à 0,5% par rapport à 2011 (+0,6% à taux de change constant). Cette performance, fruit du succès de la stratégie de croissance de Maroc Telecom en Afrique subsaharienne, s'explique par la hausse de 33% (+34% à taux de change constant) de l'EBITDA de l'International qui compense le recul de 4,8% de l'EBITDA du Maroc. La marge d'EBITDA reste au niveau élevé de 55,1%, en hausse de 0,8 pt par rapport au premier semestre 2011.

Sur le 2^{ème} trimestre, l'EBITDA s'établit à 4 130 millions de dirhams, en retrait de 3,6% par rapport à 2011 (-3,5% à taux de change constant).

- **Résultat opérationnel**

Au 30 juin 2012, le résultat opérationnel⁽³⁾ (EBITA) consolidé du groupe Maroc Telecom s'établit à 5 155 millions de dirhams, en retrait de 15,4% par rapport à 2011 (-15.3% à taux de change constant). Hors charges de restructuration, le résultat opérationnel serait de 5 955 millions de dirhams en baisse de 2,3%, soit une marge de 39,3%, en baisse limitée de 0,5 pt. Ce retrait s'explique par la hausse des charges d'amortissement (+5,9%) liées à la poursuite d'un important programme d'investissement surtout à l'International.

Une provision pour restructuration de 800 millions de dirhams a été comptabilisée consécutivement au lancement en juin 2012 d'un plan de départs volontaires au Maroc. Cette provision couvre l'intégralité des départs prévisionnels dans le cadre de ce plan.

- **Résultat net**

Le résultat net part du groupe pour le premier semestre 2012 ressort à 3 128 millions de dirhams, en retrait de 22% par rapport à 2011 (-22% à taux de change constant), du fait de la provision pour restructuration et de la contribution exceptionnelle au fonds de solidarité au Maroc.

Hors ces éléments, le résultat net serait en retrait de 4,7% à 3 798 millions de dirhams.

- **Cash-flow**

Au 30 juin 2012, les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO⁽⁴⁾) se sont établis à 5 458 millions de dirhams, en hausse de 16% par rapport à fin juin 2011. Cette performance s'explique essentiellement par la stabilité de l'EBITDA, la hausse limitée des investissements à 2 016 millions de dirhams (+0,3%) et la maîtrise du besoin en fonds de roulement. A noter que le plan de départs volontaires n'aura un impact sur le cash-flow du groupe qu'à partir du deuxième semestre 2012.

A fin juin 2012, la dette nette⁽⁵⁾ consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 11,1 milliards de dirhams après le paiement de 8,6 milliards de dividendes. La dette nette représente seulement 0,7 fois l'EBITDA annualisé du groupe.

- **Perspectives 2012 maintenues (hors restructuration)**

Sur la base des évolutions récentes du marché et dans la mesure où aucun nouvel événement exceptionnel majeur ne viendrait perturber l'activité du groupe, Maroc Telecom maintient ses prévisions et prévoit, hors charges de restructuration, 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>	S1- 2011	S1- 2012	Variation
Chiffre d'affaires	12 545	11 876	-5,3%
Mobile	9 418	8 937	-5,1%
<i>Services</i>	8 922	8 630	-3,3%
<i>Equipement</i>	496	307	-38,0%
Fixe	3 836	3 404	-11,3%
<i>dont Data Fixe*</i>	869	892	2,6%
Elimination	-708	-464	
EBITDA	7 175	6 834	-4,8%
<i>Marge (%)</i>	57,2%	57,5%	0,3 pt
EBITA avant restructuration	5 576	5 180	-7,1%
<i>Marge (%)</i>	44,4%	43,6%	-0,8 pt
EBITA après restructuration	5 576	4 380	-21,5%
CAPEX	-1 222	-1 348	+10,3%
<i>CAPEX / CA</i>	9,7%	11,4%	1,7 pt
CFFO	4 592	4 901	6,7%
Dette Nette	10 347	9 528	-8,0%
<i>Dette Nette / EBITDA</i>	0,7 x	0,7x	

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

Les activités au Maroc ont généré au cours du premier semestre 2012, un chiffre d'affaires de 11 876 millions de dirhams, en baisse de 5,3%. Cette baisse traduit l'impact de la réduction des tarifs de terminaison d'appel Mobile sur le chiffre d'affaires Mobile entrant et le recul du chiffre d'affaires du Fixe.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) a atteint 6 834 millions de dirhams, en baisse de 4,8% par rapport à 2011. A noter que l'ensemble des coûts directs et opérationnels ne progresse que de 0,8%, en dépit de la croissance de 34% du trafic voix sur le réseau Mobile de Maroc Telecom.

Le résultat opérationnel (EBITA) s'est établi à 4 380 millions de dirhams, en baisse de 22% par rapport à 2011. Hors dotation d'une provision pour restructuration de 800 millions de dirhams liée au plan de départs volontaires initié en juin 2012, le résultat opérationnel serait de 5 180 millions de dirhams, en baisse de 7,1% et représentant une marge de 43,6%, du fait de la baisse du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) et de la hausse de 1,0% des charges d'amortissement relatives aux importants investissements réalisés ces dernières années.

Malgré la baisse de 4,8% du résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA), les flux nets de trésorerie opérationnels au Maroc progressent de 6,7% grâce à la hausse maîtrisée des investissements sur les 6 premiers mois de l'année et la très bonne gestion du besoin en fonds de roulement (BFR).

Mobile

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation
Mobile				
Parc⁽⁶⁾	(000)	16 994	17 385	2,3%
Prépayé	(000)	16 060	16 255	+1,2%
Postpayé	(000)	934	1 130	21,0%
dont Internet 3G	(000)	812	1 385	70,6%
ARPU⁽⁸⁾	(MAD/mois)	86,3	81,4	-5,7%
Data en % de l'ARPU	(%)	8,7%	9,1%	0,4 pt
MOU	(Min/mois)	79	110	38,5%
Churn	(%)	21,7%	22,3%	0,6pt
Postpayé	(%)	11,5%	15,9%	4,5pts
Prépayé	(%)	23,0%	23,8%	0,8pt

Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaires de l'activité Mobile est en baisse de 5,1% à 8 937 millions de dirhams.

Avec la baisse de 28% des prix de Maroc Telecom ayant permis une hausse de 40% des usages sortants, le revenu des Services Mobile ressort en baisse de 3,3% par rapport à 2011. Cette baisse traduit une légère hausse du revenu sortant de 0,6% et un recul du revenu entrant de 16% lié à une réduction de 37% des tarifs d'interconnexion Mobile de Maroc Telecom à compter du 1^{er} janvier 2012, soit une baisse de 53% sur 1 an. S'agissant du revenu Equipement, il a été réduit de 38% du fait de la volonté de Maroc Telecom de contenir ses coûts d'acquisition.

Au terme du premier semestre 2012, le parc⁽⁶⁾ Mobile s'établit à 17,4 millions de clients, en hausse de 2,3% par rapport à juin 2011. Le segment haute valeur postpayé confirme sa dynamique positive en affichant une croissance de 21% à 1,1 million d'abonnés, grâce aux efforts marketing d'enrichissement de l'offre et de migration des clients prépayés vers des offres d'abonnement. Le taux d'attrition global (Churn) augmente légèrement pour atteindre 22% (+0,6 pt par rapport au premier semestre 2011).

Le parc de l'Internet Mobile 3G⁽⁷⁾ progresse de 71% pour atteindre 1,4 million de clients à fin juin 2012 et permettre à Maroc Telecom de confirmer son leadership. A fin mars 2012, la part de marché de Maroc Telecom sur ce segment s'élevait ainsi à près de 44,3% (source ANRT).

L'ARPU⁽⁸⁾ mixte pour les six premiers mois de 2012 s'élève à 81,4 dirhams, en recul de 5,7%. 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 sortant voix et par la progression des services Data⁽⁹⁾ qui représentent 9,1% de l'ARPU.

Fixe et Internet

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation
Fixe				
Lignes Fixe	(000)	1 234	1 245	0,9%
Accès Haut Débit⁽¹⁰⁾	(000)	528	630	19,4%

Au cours du premier semestre 2012, les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé un chiffre d'affaires de 3 404 millions de dirhams, en retrait de 11,3%. Cela s'explique par le recul prononcé de la téléphonie publique, fortement concurrencée par le Mobile, et par la réduction, début mai, des tarifs du Fixe devenus moins avantageux suite aux baisses importantes des prix dans le Mobile.

Le revenu de la Data Fixe progresse de 2,6% à 892 millions de dirhams, la baisse des tarifs étant plus que compensée par la croissance des parcs.

Au 30 juin 2012, le parc Fixe au Maroc progresse de 0,9% sur 1 an, à 1 245 milliers de lignes. Le parc ADSL poursuit sa forte progression (+19%), pour atteindre 630 milliers d'abonnements, favorisé par l'enrichissement de l'offre et le doublement des débits pour le même tarif.

- **International**

<i>IFRS en millions de MAD</i>	S1-2011	S1-2012	Variation	Variation à taux de change constant ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	2 885	3 488	20,9%	21,7 %
Mauritanie	601	667	11,1%	10,0%
<i>dont Services Mobile</i>	505	607	20,1%	18,9%
Burkina Faso	846	1 028	21,6%	22,9%
<i>dont Services Mobile</i>	667	845	26,6%	28,0%
Gabon	472	635	34,5%	36,0%
<i>dont Services Mobile</i>	220	332	50,8%	52,5%
Mali	976	1 186	21,5%	22,8%
<i>dont Services Mobile</i>	812	1 004	23,6%	25,0%
Elimination	-9	-28		
EBITDA	1 143	1 524	33,4%	34,2%
<i>Marge (%)</i>	39,6%	43,7%	4,1 pts	4,1 pts
EBITA	518	776	49,8%	50,6%
<i>Marge (%)</i>	18,0%	22,2%	4,3 pts	4,3 pts
CAPEX	-788	-668	-15,2%	
<i>CAPEX / CA</i>	27,3%	19,2%	-8,1 pts	
CFFO	123	557	x 4,5	
Dettes Nette	968	1 586	+63,9%	
<i>Dettes Nette / EBITDA</i>	0,4 x	0,5 x		

Au cours du premier semestre 2012, les activités du groupe Maroc Telecom à l'International ont généré un chiffre d'affaires de 3 488 millions de dirhams, en hausse de 21% (+22% à taux de change constant). Cette performance a été réalisée grâce à la très forte croissance des parcs Mobile (+39%) et la bonne stimulation des usages des clients, dans un contexte concurrentiel stable. Maroc Telecom recueille ici les bénéfices de son internationalisation vers des marchés porteurs et des investissements humains et financiers auprès de ses filiales.

Sur la même période, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) a progressé de 33% par rapport à 2011, (+34% à taux de change constant) à 1 524 millions de dirhams, et le résultat opérationnel (EBITA) s'est établi à 776 millions de dirhams, en hausse de 50% par rapport à 2011 (+51% à taux de change constant). Le groupe tire profit de ses efforts d'optimisation des coûts malgré la très forte croissance des trafics sur ses réseaux.

Les flux nets de trésorerie opérationnels à l'International sont en très forte hausse à 557 millions de dirhams du fait de la hausse du résultat opérationnel avant amortissements et de la baisse de 15% des investissements permise par la fin des grands programmes de couverture des réseaux mobiles.

Mauritanie

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation à taux de change constant ⁽²⁾
Mobile				
Parc ⁽⁶⁾	(000)	1 827	1 956	7,0%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	47,3	53,8	12,7%
Lignes Fixe	(000)	41	41	1,4%
Accès Haut Débit	(000)	7	7	1,7%

Au cours du premier semestre 2012, l'ensemble des activités en Mauritanie a généré un chiffre d'affaires de 667 millions de dirhams, en hausse de 11,1% (+10,0% à taux de change constant), tirée par le Mobile dont le chiffre d'affaires des Services progresse de 20% (+19% à taux de change constant), grâce à la croissance du parc de 7,0%, à la stabilité des prix et à la forte hausse des usages.

Burkina Faso

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation à taux de change constant ⁽²⁾
Mobile				
Parc ⁽⁶⁾	(000)	2 796	3 574	27,8%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	39,0	42,3	9,6%
Lignes Fixe	(000)	143	143	0,0%
Accès Haut Débit	(000)	29	31	5,9%

Au 30 juin 2012, l'ensemble des activités au Burkina Faso a généré un chiffre d'affaires de 1 028 millions de dirhams, en hausse de 22% (+23% à taux de change constant), confirmant le retour à une croissance soutenue de l'activité favorisée par la progression de 28% du parc Mobile et par la hausse des usages du Mobile. Le parc fixe est stable à 143 000 clients tandis que le parc Haut débit progresse de 5,9% à 31 000 abonnés.

Gabon

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation à taux de change constant ⁽²⁾
Mobile				
Parc ⁽⁶⁾	(000)	448	714	59,3%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	98,4	85,6	-12,1%
Lignes Fixe	(000)	24	18	-27,3%
Accès Haut Débit	(000)	22	7	-69,4%

Le premier semestre 2012 a été marqué par une évolution très positive de l'activité au Gabon, après les fortes baisses des prix enregistrées fin 2010 et qui ont impacté négativement les résultats du premier semestre 2011. Le chiffre d'affaires s'est ainsi établi à 635 millions de dirhams, en hausse de 35% (+36% à taux de change constant), grâce à des gains de part de marché dans un environnement concurrentiel qui se stabilise.

Le parc Mobile progresse ainsi de 59% suite à des efforts marketing soutenus et l'extension du réseau. A noter que les parcs Fixe (-27%) et Internet (-69%) reculent suite à une opération de fiabilisation des parcs prépayés CDMA.

Mali

	Unité	S1-2011	S1-2012	Variation à taux de change constant ⁽²⁾
Mobile				
Parc ⁽⁶⁾	(000)	3 284	5 377	63,7%
ARPU ⁽⁸⁾	(MAD/mois)	50,3	37,8	-24,1%
Lignes Fixe	(000)	87	95	9,7%
Accès Haut Débit	(000)	28	41	46,7%

Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaires des activités au Mali s'est établi à 1 186 millions de dirhams, en progression de 22% (+23% à taux de change constant), grâce au maintien d'une croissance très forte du parc Mobile (+64%) soutenue par l'extension du réseau et la fréquence des promotions. Les segments Fixe et Internet haut débit ont également enregistré par des dynamiques très fortes avec des parcs qui progressent respectivement de 9,7% et 47%.

A noter que les événements politiques ont des répercussions sur l'activité économique entraînant un ralentissement de l'activité des opérateurs télécoms. Malgré ce contexte, le chiffre d'affaires des activités au Mali était en croissance de 12,0% (+14,0% à taux de change constant) au deuxième trimestre 2012 par rapport à la même période de 2011.

Notes :

- (1) Au 30 juin 2012, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les groupes Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma et Casanet.
- (2) Maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA.
- (3) Résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels.
- (4) 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.
- (5) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins Trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.
- (6) 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.
- (7) 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.
- (8) 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.
- (9) Le chiffre d'affaires Data mobile inclut le chiffre d'affaires de l'ensemble des services non-voix facturés (SMS, MMS, internet mobile, etc.). A compter du 2ème trimestre 2012, le chiffre d'affaires data mobile inclut aussi la valorisation de l'accès internet 3G à 512 kbit/s inclus dans tous les forfaits postpayés de Maroc Telecom. La base de comparaison a été modifiée rétroactivement.
- (10) Le parc haut débit au Maroc inclut les accès bas débit et les liaisons louées.

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

Relations presse

Mouna Mellah +212 (0)537 71 50 97
relations.presse@iam.ma

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en millions MAD)	30 juin 2012	31 décembre 2011
Goodwill	6 826	6 863
Autres immobilisations incorporelles	3 498	3 683
Immobilisations corporelles	24 622	24 850
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	273	297
Impôts différés actifs	49	51
Actifs non courants	35 269	35 743
Stocks	583	709
Créances d'exploitation et autres	11 358	11 401
Actifs financiers à court terme	53	115
Trésorerie et équivalents de trésorerie	697	617
Actifs disponibles à la vente	56	56
Actifs courants	12 746	12 898
TOTAL ACTIF	48 015	48 641
PASSIF (en millions MAD)	30 juin 2012	31 décembre 2011
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 302	4 383
Résultats consolidés de l'exercice	3 128	8 123
Capitaux propres - part du groupe	12 705	17 781
Intérêts minoritaires	4 080	4 304
Capitaux propres	16 785	22 085
Provisions non courantes	702	701
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	1 315	1 782
Impôts différés passifs	190	218
Autres passifs non courants	142	138
Passifs non courants	2 349	2 838
Dettes d'exploitation	16 952	17 600
Passifs d'impôts exigibles	391	153
Provisions courantes	967	145
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	10 572	5 819
Passifs courants	28 881	23 718
TOTAL PASSIF	48 015	48 641

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Compte de résultat (en millions MAD)	S1-2012	S1-2011
Chiffre d'affaires	15 172	15 323
Achats consommés	-2 517	-2 839
Charges de personnel	-1 504	-1 443
Impôts et taxes	-697	-586
Autres produits et charges opérationnels	-1 992	-2 117
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-3 306	-2 244
Résultat opérationnel	5 155	6 094
Autres produits et charges des activités ordinaires	-21	-21
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	5 135	6 073
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	13
Coût de l'endettement financier brut	-142	-128
Coût de l'endettement financier net	-140	-115
Autres produits et charges financiers	-12	-8
Résultat financier	-152	-123
Charges d'impôt	-1 618	-1 814
Résultat Net	3 364	4 136
Part du groupe	3 128	3 985
Intérêts minoritaires	236	151

Résultat par action (en millions MAD)	S1-2012	S1-2011
Résultat net - Part du groupe	3 128	3 985
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action (en MAD)	3,6	4,5
Résultat net dilué par action (en MAD)	3,6	4,5

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (En millions de dirhams)	S1-2012	S1-2011
Résultat opérationnel	5 155	6 094
Amortissements et autres retraitements	3 210	2 225
Marge brute d'autofinancement	8 365	8 318
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	114	-671
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	8 479	7 647
Impôts payés	-1 135	-2 124
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	7 344	5 523
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 048	-2 923
Augmentation des actifs financiers	0	0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	77	98
Diminution des actifs financiers	0	0
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	1
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-2 970	-2 825
Augmentation de capital	0	1
Dividendes versés aux actionnaires	-8 137	-9 301
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-302	-114
Opérations sur les capitaux propres	-8 439	-9 414
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	230	144
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	-79	0
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à Court terme	2 786	7 187
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-576	-561
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers	1 935	0
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-137	-114
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-14	-8
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	4 145	6 648
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-4 294	-2 766
Effet de change & Autres éléments non cash (g)	0	-2
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	80	-69
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	617	788
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	697	719