

Rabat, le 26 juillet 2011

## Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2011

### De solides fondamentaux :

- **Base clients du groupe : +16,5% en un an à 27,5 millions**
  - **Au Maroc :**
    - Baisse de 24% des prix du mobile et hausse de 22% de l'usage sortant,
    - Croissance de 27,7% du parc postpayé à 934 000 abonnés,
    - Taux d'attrition du mobile en baisse de 5,7 pts à 21,7%,
    - Croissance de 10,2% du parc ADSL à 528 000 abonnés.
  - **En Afrique subsaharienne :**
    - Très bonne performance de la Sotelma avec un chiffre d'affaires en hausse de 39%.
- **Résultats consolidés<sup>(1)</sup> :**
  - Chiffre d'affaires peu affecté par les diminutions de prix, en légère baisse de 0,8% à 15,3 milliards de dirhams,
  - Résultat opérationnel : 6,1 milliards de dirhams, soit 39,8% de marge,
  - Flux nets de trésorerie d'exploitation : 5,5 milliards de dirhams.

### Nouvelles perspectives pour l'année 2011 :

- Léger recul du chiffre d'affaires,
- Marge opérationnelle comparable à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

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

*« Le groupe Maroc Telecom a continué de faire croître son parc de clients grâce à la qualité de son offre et de fortes baisses des prix qui ont dynamisé le développement des usages. Afin de maintenir son attractivité d'opérateur innovant, Maroc Telecom poursuit son effort d'investissement dans ses réseaux et ses plateformes de service. »*

## RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

- **Chiffre d'affaires<sup>(1)</sup>**

Au 30 juin 2011, Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé<sup>(2)</sup> de 15 323 millions de dirhams, en retrait de 0,8% par rapport à juin 2010 (-0,4% sur une base comparable<sup>(3)</sup>). Cette performance s'explique par le léger recul du chiffre d'affaires au Maroc (-1,7%) dans un contexte concurrentiel intense, compensé en partie par la croissance de 4,8% du chiffre d'affaires des filiales (+7,2% sur une base comparable).

Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre du Groupe Maroc Telecom s'établit à 7 795 millions de dirhams, en baisse de 2,8% par rapport à 2010 (-2,5% sur une base comparable).

La base clients du groupe atteint plus de 27,5 millions de clients à fin juin 2011, en progression de 16,5% par rapport à 2010. Cette performance s'explique par une croissance toujours soutenue au Maroc (+6,4%) et une forte dynamique commerciale dans les filiales dont le parc Mobile total augmente de 49%.

- **Résultat opérationnel avant amortissement<sup>(1)</sup>**

Au premier semestre de l'année 2011, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 8 317 millions de dirhams, en retrait de 7,4% par rapport à 2010 (-7,2% sur une base comparable). Cela s'explique par le léger recul du chiffre d'affaires au Maroc. Malgré cette baisse, la marge reste à un niveau élevé, à 54,3%.

- **Résultat opérationnel<sup>(1)</sup>**

Le résultat opérationnel consolidé du groupe au 30 juin 2011 s'établit à 6 094 millions de dirhams, en retrait de 8,3% par rapport à 2010 (-8,1% sur une base comparable), du fait de la baisse du résultat opérationnel avant amortissements et malgré la poursuite d'importants investissements dans les réseaux et les systèmes.

Sur le 2<sup>ème</sup> trimestre, le résultat opérationnel s'établit à 3 120 millions de dirhams, en retrait de 9,6% par rapport à 2010 (-9,5% en base comparable).

- **Résultat net<sup>(1)</sup>**

Le résultat net part du groupe de Maroc Telecom ressort pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 à 3 985 millions de dirhams, en retrait de 10,3% par rapport à 2010.

(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 -18,9Mdh, le résultat opérationnel avant amortissements, le résultat opérationnel et le résultat net de -22,3Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

(2) Au 30 juin 2011, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les groupes Mauritel, Onatel, Gabon Télécom, Sotelma et Casanet. Depuis le 30 juin 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 1<sup>er</sup> janvier 2010 et le maintien d'un taux de change constant MAD/Ouguiya Mauritanienne/Franc CFA.

- **Investissements et trésorerie**

Avec le versement de 9,3 milliards de dirhams aux actionnaires au titre du dividende 2010, des investissements dans les réseaux de plus de 2,0 milliards de dirhams, la dette nette <sup>(4)</sup> consolidée du groupe Maroc Telecom s'établit à 11,3 milliards de dirhams au 30 juin 2011, contre 8,9 milliards au 30 juin 2010.

A fin juin 2011, les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'établissent à 5 540 millions de dirhams, en baisse de 25% par rapport à fin juin 2010.

- **Nouvelles perspectives 2011**

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'enregistrer une légère baisse du chiffre d'affaires en 2011, du fait des importantes baisses de prix au Maroc, et d'atteindre, sur l'ensemble de l'année 2011, une marge opérationnelle comparable à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

---

(4) Emprunts et autres passifs courants et non courants moins Trésorerie (et équivalents de trésorerie) y compris le cash bloqué pour emprunts bancaires.

## REVUE DES ACTIVITES DU GROUPE

### • Maroc

Les activités au Maroc ont généré lors des six premiers mois de l'année, un chiffre d'affaires net<sup>(5)</sup> de 12 545 millions de dirhams, en baisse de 1,7%. Sur la même période, le résultat opérationnel a atteint 5 576 millions de dirhams, en baisse de 8,6% par rapport à 2010.

#### *Mobile*

Au Maroc, le chiffre d'affaires brut<sup>(6)</sup> du 1<sup>er</sup> semestre 2011 de l'activité Mobile est en baisse de 1,0% à 9 418 millions de dirhams du fait d'une importante baisse des prix dans le Mobile.

Le résultat opérationnel baisse de 7,6% pour atteindre 4 377 millions de dirhams du fait de la légère baisse du chiffre d'affaires, de la hausse des coûts d'interconnexion vers les opérateurs concurrents et de la réduction de l'exonération de la contribution au Service Universel accordée à Maroc Telecom dans le cadre de ses investissements dans les zones reculées (programme PACTE). A ce titre, Maroc Telecom a couvert à fin juin 2011 plus de 5 300 localités, permettant d'améliorer significativement la couverture de son réseau.

Au 30 juin 2011, le parc<sup>(7)</sup> Mobile s'est établi à 16 994 millions de clients, en hausse de 6,9% par rapport à fin juin 2010. Le taux d'attrition mixte annualisé du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'améliore de 5,7 pts pour atteindre 21,7%. Quant au segment haute valeur (postpayé), il continue d'enregistrer de bonnes performances, affichant ainsi une croissance de 27,7% pour atteindre 934 000 abonnés.

Le parc de l'Internet Mobile 3G<sup>(8)</sup> poursuit sa très forte dynamique pour atteindre 812 000 clients, permettant à Maroc Telecom de maintenir son leadership avec 44% de ce marché au 1<sup>er</sup> trimestre 2011.

L'ARPU<sup>(9)</sup> mixte du 1<sup>er</sup> semestre 2011 est en baisse de 7,8% par rapport à 2010 à 86 dirhams, sous l'effet de la croissance du parc et de l'importante baisse des prix, ces deux effets étant partiellement compensés par une progression importante de l'usage et la démocratisation de l'Internet Mobile 3G. Le chiffre d'affaires sortant mobile hors voix atteint ainsi 10,2% de la facture moyenne.

#### *Fixe et Internet*

Les activités Fixe et Internet au Maroc ont réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 un chiffre d'affaires brut de 3 836 millions de dirhams, en retrait de 11,2%, principalement du fait de la baisse

(5) 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.

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

(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.

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.

A fin juin 2011, le résultat opérationnel a ainsi atteint 1 199 millions de dirhams, en retrait de 12,3% du fait de la baisse du chiffre d'affaires.

Au 30 juin 2011, le parc Fixe au Maroc se stabilise à 1,234 million de lignes (-0,3% par rapport à 2010). A la même date, le parc ADSL progresse significativement de 10,2% en 1 an, pour atteindre 528 000 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.

#### • **Mauritanie**

Durant 1<sup>er</sup> semestre 2011, l'ensemble des activités en Mauritanie a généré un chiffre d'affaires net de 601 millions de dirhams, en hausse de 1,0% (+9,1% à taux de change constant), grâce à une croissance toujours soutenue du parc Mobile (+18%) et la hausse des quotes-parts internationales. Au 30 juin 2011, le résultat opérationnel s'est établi à 170 millions de dirhams, en baisse de 13,2% par rapport à fin juin 2010 (-6,2% sur une base comparable) du fait d'une hausse des charges d'exploitation et notamment des taxes réglementaires.

A fin juin 2011, l'évolution des parcs ressort à :

- +18% pour le Mobile à 1,827 million de clients,
- -2,6% pour le Fixe à 41 000 lignes,
- -3,4% pour l'Internet à 6 900 clients.

#### • **Burkina Faso<sup>(1)</sup>**

Durant les six premiers mois de 2011, l'ensemble des activités au Burkina Faso a généré un chiffre d'affaires net de 846 millions de dirhams, en retrait de 7,6% (-8,1% à taux de change constant) du fait d'importantes baisses de prix opérées au cours du deuxième semestre 2010. Le résultat opérationnel ressort en retrait de 66% à 87 millions de dirhams (-67% sur une base comparable) suite à la baisse du chiffre d'affaires et la hausse des coûts d'interconnexion vers les concurrents.

A fin juin 2011, l'Onatel compte :

- 2,796 millions de clients Mobile (+40%),
- 143 000 lignes Fixe (-7,4%),
- 29 000 clients Internet (+20%).

---

(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 -18,9Mdh, le résultat opérationnel avant amortissements le résultat opérationnel et le résultat net de -22,3Mdh, par rapport aux données publiées à l'époque pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

- **Gabon**

Au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires net de l'ensemble des activités au Gabon s'est établi à 472 millions de dirhams, en retrait de 7,8% (-8,3% à taux de change constant) dans un environnement concurrentiel qui reste intense. Le résultat opérationnel s'établit à 11 millions de dirhams, en baisse de 68% (-68% à taux de change constant).

A fin juin 2011, Gabon Télécom totalise 494 000 clients actifs dont :

- 448 000 de clients Mobile (-22%),
- 24 000 lignes Fixe (-33%),
- 22 000 clients Internet (+5,2%).

- **Mali**

Au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires net de l'ensemble des activités au Mali s'est établi à 976 millions de dirhams, en progression de 39% (+38% à taux de change constant) grâce au maintien d'une excellente dynamique commerciale, soutenue par l'extension du réseau et le développement de nouveaux produits. Le résultat opérationnel a été multiplié par 4,6 par rapport au premier semestre 2010 pour atteindre 250 millions de dirhams.

Les parcs de la Sotelma continuent d'enregistrer de très fortes progressions :

- +124% pour le Mobile à 3,284 millions clients,
- +20% pour le Fixe à 87 000 lignes,
- +103% pour l'Internet à 28 000 clients.

***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)

## Chiffre d'affaires et résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> Semestre\*

en millions de dirhams - en normes IFRS

	2010 retraité**			2011			% variation		
							base		
							comparable		
	Total (net)	Mobile (brut)	Fixe/Internet (brut)	Total (net)	Mobile (brut)	Fixe/Internet (brut)	Total (net)	Mobile (brut)	Fixe/Internet (brut)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>15 447</b>	-	-	<b>15 323</b>	-	-	<b>-0,4%</b>	-	-
Maroc Telecom	12 763	9 519	4 312	12 545	9 418	3 836	-1,7%	-1,0%	-11,0%
Mauritel	595	509	110	601	510	117	9,1%	8,0%	9,6%
Onatel	915	658	392	846	638	337	-8,1%	-3,5%	-14,5%
Gabon Télécom	512	277	281	472	221	308	-8,3%	-21%	9,1%
Sotelma	703	538	172	976	817	166	38%	51%	-4,1%
<b>Résultat opérationnel consolidé</b>	<b>6 645</b>	-	-	<b>6 094</b>	-	-	<b>-8,1%</b>	-	-
Maroc Telecom	6 104	4 742	1 362	5 576	4 377	1 199	-8,6%	-7,6%	-12,3%
Mauritel	195	185	10	170	163	6	-6,1%	-5,3%	-36%
Onatel	259	287	-28	87	225	-137	-67%	-22%	ns
Gabon Télécom	34	5	29	11	-21	32	-68%	ns	8,5%
Sotelma	54	214	-160	250	410	-160	ns	91%	0,0%

\* y compris Mobisud Belgique jusqu'au 30/06/2010

\*\*L'incidence du retraitement opéré en application d'IAS 8 applicable en matière de correction d'erreurs a affecté les données publiées à fin juin 2010 sur les postes « chiffre d'affaires » de -18,9 Mdh, le résultat opérationnel de -22,3 Mdh

## Données opérationnelles\*

en milliers - fin de période

	2010				2011	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2
<b>Parc Mobile</b>	<b>20 333</b>	<b>21 515</b>	<b>23 031</b>	<b>23 724</b>	<b>24 055</b>	<b>25 348</b>
Maroc Telecom	15 578	15 904	16 740	16 890	16 655	16 994
Prépayés	14 872	15 173	15 989	16 073	15 778	16 060
Postpayés	706	731	751	817	877	934
Mauritel	1 473	1 547	1 578	1 576	1 696	1 827
Onatel	1 812	1 994	2 122	2 397	2 692	2 796
Gabon Télécom***	528	577	631	699	398	448
Sotelma	911	1 464	1 959	2 162	2 614	3 284
Mobisud	31	29	-	-	-	-
<b>Parc Fixe</b>	<b>1 533</b>	<b>1 541</b>	<b>1 534</b>	<b>1 521</b>	<b>1 527</b>	<b>1 529</b>
Maroc Telecom	1 232	1 237	1 227	1 231	1 239	1 234
Mauritel	43	42	41	41	40	41
Onatel	153	154	155	144	143	143
Gabon Télécom	36	36	36	27	24	24
Sotelma	69	72	74	79	80	87
<b>Parc Internet</b>	<b>537</b>	<b>546</b>	<b>551</b>	<b>574</b>	<b>599</b>	<b>615</b>
Maroc Telecom	476	479	481	497	516	528
Mauritel	7	7	7	7	7	7
Onatel	24	25	25	28	29	29
Gabon Télécom	20	21	22	22	23	22
Sotelma	10	14	16	20	24	28

\* y compris Mobisud Belgique jusqu'au 30/06/2010

\*\*\* opération de fiabilisation du Parc au cours du T1-11

## Chiffre d'affaires et résultat opérationnel du 2<sup>ème</sup> trimestre\*

en millions de dirhams - en normes IFRS

	2010 retraité**			2011			% variation		
							base		
							comparable		
	Total (net)	Mobile (brut)	Fixe/Internet (brut)	Total (net)	Mobile (brut)	Fixe/Internet (brut)	Total (net)	Mobile (brut)	Fixe/Internet (brut)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>8 019</b>	-	-	<b>7 795</b>	-	-	<b>-2,5%</b>	-	-
Maroc Telecom	6 667	4 983	2 119	6 394	4 819	1 928	-4,1%	-3,1%	-9,1%
Mauritel	313	269	57	302	259	57	7,4%	6,8%	6,4%
Onatel	464	337	194	417	323	158	-11,7%	-5,9%	-20%
Gabon Télécom	239	128	134	231	88	176	-5,3%	-33%	29%
Sotelma	363	280	86	512	433	83	39%	52%	-5,5%
<b>Résultat opérationnel consolidé</b>	<b>3 451</b>	-	-	<b>3 120</b>	-	-	<b>-9,5%</b>	-	-
Maroc Telecom	3 206	2 577	628	2 881	2 282	599	-10,2%	-11,5%	-4,9%
Mauritel	110	102	8	85	83	2	-14,5%	-19%	-79%
Onatel	104	134	-31	12	98	-85	-89%	-29%	na
Gabon Télécom	-2	-6	4	5	-23	28	na	na	na
Sotelma	38	131	-93	138	207	-70	na	-59%	25%

\* y compris Mobisud Belgique jusqu'au 30/06/2010

\*\*L'incidence du retraitement opéré en application d'IAS 8 applicable en matière de correction d'erreurs a affecté les données publiées à fin juin 2010 sur les postes « chiffre d'affaires » de -9,4Mdh, le résultat opérationnel de -11,2Mdh

## BILAN CONSOLIDE

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u> <u>retraité<sup>(10)</sup></u>
<b>ACTIF</b> (en millions MAD)		
Goodwill	6 919	6 865
Autres immobilisations incorporelles	3 792	4 064
Immobilisations corporelles	23 474	23 378
Actifs financiers non courants	348	444
Impôts différés actifs	134	116
<b>Actifs non courants</b>	<b>34 666</b>	<b>34 866</b>
Stocks	767	779
Créances d'exploitation et autres <sup>(11)</sup>	11 629	10 454
Actifs financiers à court terme	127	142
Trésorerie et équivalents de trésorerie	719	788
Actifs disponibles à la vente	58	58
<b>Actifs courants</b>	<b>13 300</b>	<b>12 221</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>47 966</b>	<b>47 088</b>
	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u> <u>retraité<sup>(10)</sup></u>
<b>PASSIF</b> (en millions MAD)		
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées <sup>(11)</sup>	4 424	4 188
Résultats consolidés de l'exercice <sup>(11)</sup>	3 985	9 533
<b>Capitaux propres - part du groupe<sup>(11)</sup></b>	<b>13 684</b>	<b>18 996</b>
<b>Intérêts minoritaires<sup>(11)</sup></b>	<b>4 260</b>	<b>4 396</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>17 944</b>	<b>23 392</b>
Provisions non courantes	749	668
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	2 102	2 404
Impôts différés passifs	222	123
<b>Passifs non courants</b>	<b>3 073</b>	<b>3 195</b>
Dettes d'exploitation	16 583	17 160
Passifs d'impôts exigibles	102	233
Provisions courantes	165	157
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	10 099	2 950
<b>Passifs courants</b>	<b>26 949</b>	<b>20 500</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>47 966</b>	<b>47 088</b>

(10) Les données à fin juin 2010, telles que publiées, ont été retraitées en application de la norme IAS 8 applicable en matière de correction d'erreurs

(11) L'incidence du retraitement, opéré en application d'IAS 8 a affecté les données publiées à fin juin 2010 sur les postes « créances d'exploitation et autres » de -113Mdh, « réserves consolidées » de -92Mdh, « résultat consolidé » de -22 Mdh « Capitaux propres part du groupe » de -54 Mdh, « intérêts minoritaires » de -52 Mdh.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions MAD)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b> <b>retraité<sup>(10)</sup></b>
Chiffre d'affaires <sup>(12)</sup>	15 323	15 447
Achats consommés <sup>(12)</sup>	-2 839	-2 479
Charges de personnel	-1 443	-1 330
Impôts et taxes	-586	-510
Autres produits et charges opérationnels	-2 117	-2 131
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-2 244	-2 353
<b>Résultat opérationnel<sup>(12)</sup></b>	<b>6 094</b>	<b>6 645</b>
Autres produits et charges opérationnels	-21	-3
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
<b>Résultat des activités ordinaires<sup>(12)</sup></b>	<b>6 073</b>	<b>6 642</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	13	35
Coût de l'endettement financier brut	-128	-119
Coût de l'endettement financier net	-115	-84
Autres produits et charges financiers	-8	-1
<b>Résultat financier</b>	<b>-123</b>	<b>-85</b>
Charge d'impôt	-1 814	-1 959
<b>Résultat net<sup>(12)</sup></b>	<b>4 136</b>	<b>4 598</b>
Part du groupe <sup>(12)</sup>	3 985	4 444
Intérêts minoritaires <sup>(12)</sup>	151	154
	<b>2011</b>	<b>2010</b> <b>retraité<sup>(10)</sup></b>
<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b> <i>(en MAD)</i>		
Résultat net - Part du groupe	3 985	4 444
Nombre d'actions au 30 juin	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>

(12) L'incidence du retraitement opéré en application d'IAS 8 applicable en matière de correction d'erreurs a affecté les données publiées à fin juin 2010 sur les postes « chiffre d'affaires » de -18,9Mdh, « achats consommés » de -3Mdh, le résultat opérationnel avant amortissement, le résultat opérationnel et le résultat net de -22,3Mdh

## TABLEAU DE FLUX CONSOLIDE

	2011	2010 retraite <sup>(10)</sup>
Résultat opérationnel	6 094	6 645
Amortissements et autres retraitements	2 225	2 349
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>8 318</b>	<b>8 995</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	-671	202
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>	<b>7 647</b>	<b>9 197</b>
Impôts payés	-2 124	-1 830
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation(a)</b>	<b>5 523</b>	<b>7 366</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 923	-3 797
Augmentation des actifs financiers		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	98	105
Diminution des actifs financiers		169
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	1
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-2 825</b>	<b>-3 523</b>
Augmentation de capital	1	
Dividendes versés aux actionnaires	-9 301	-8 796
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-114	-191
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>	<b>-9 414</b>	<b>-8 987</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	144	
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme		
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à Court terme	7 187	2 200
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-561	-520
Variations des comptes courants débiteurs/crédoeurs financiers		3 460
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-114	-84
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-8	-17
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>6 648</b>	<b>5 039</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	<b>-2 766</b>	<b>-3 948</b>
<b>Effet de change (g)</b>	<b>-2</b>	<b>21</b>
<b>Total des flux de trésorerie(a)+(b)+(d)+(g)</b>	<b>-69</b>	<b>-84</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	<b>788</b>	<b>874</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	<b>719</b>	<b>790</b>