

Bilan (en milliers de dirhams)

ACTIF	Exercice			Exercice précédent net 31/12/2013
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	0	0	0	0
.Frais préliminaires	0	0	0	0
.Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0	0
.Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	10 010 563	7 869 142	2 141 421	2 310 196
.Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
.Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	9 451 478	7 820 025	1 631 453	1 835 533
.Fonds commercial	62 842	49 118	13 364	13 045
.Autres immobilisations incorporelles	496 604	0	496 604	461 618
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	56 631 268	38 728 267	17 903 002	18 232 051
.Terrains	942 334	0	942 334	941 695
.Constructions	6 633 996	3 895 538	2 738 457	2 723 132
.Installations Techniques, Matériel et Outillage	42 367 611	31 126 626	11 240 985	10 874 577
.Matériel de Transport	153 871	68 787	85 084	84 394
.Mobilier, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	4 176 921	3 509 704	667 217	753 959
.Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
.Immobilisations Corporelles en cours	2 345 488	127 612	2 217 876	2 843 246
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	6 986 055	93 396	6 892 659	6 923 706
.Prêts Immobilisés	34 341	0	34 341	36 796
.Autres Créances Financières	3 494	0	3 494	3 449
.Titres de participation	6 948 220	93 396	6 854 824	6 883 461
.Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	0	0	0	0
.Diminution des Créances Immobilisées	0	0	0	0
.Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	73 627 887	46 690 805	26 937 082	27 465 952
STOCKS (F)	420 097	160 972	259 126	308 279
.Marchandises	283 246	99 417	183 828	217 907
.Matières et Fournitures Consommables	136 852	61 555	75 297	90 372
.Produits en cours	0	0	0	0
.Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
.Produits Finis	0	0	0	0
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	12 547 285	6 833 225	5 714 059	6 357 474
.Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	22 260	0	22 260	22 134
.Clients et comptes rattachés	11 465 354	6 754 337	4 711 017	5 476 380
.Personnel	2 438	0	2 438	2 489
.Etat	742 976	0	742 976	735 383
.Comptes d'associés	0	0	0	0
.Autres débiteurs	291 415	78 888	212 527	94 682
.Comptes de régularisation Actif	22 842	0	22 842	26 405
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	119 758	0	119 758	116 411
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	61 871	0	61 871	26 998
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	13 149 010	6 994 197	6 154 813	6 809 161
TRESORERIE - ACTIF	347 405	0	347 405	241 588
.Chèques et valeurs à encaisser	3 310	0	3 310	498
.Banques, TG, ET C.C.P.	341 332	0	341 332	237 944
.Caisses, Régies d'avances et accredités	2 763	0	2 763	3 146
TOTAL III	347 405	0	347 405	241 588
TOTAL GENERAL I+II+III	87 124 302	53 685 002	33 439 300	34 516 701

Compte de produits et charges (Hors taxes) (en milliers de dirhams)

	Opérations		Totaux de l'exercice	Totaux au 31/12/2013
	Propres à l'exercice	Exercices précédents		
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	20 992 487	0	20 992 487	21 148 274
.Ventes de marchandises (en l'état)	333 838	0	333 838	390 539
.Ventes de biens et services produits	20 122 840	0	20 122 840	20 261 714
Chiffre d'affaires	20 456 679	0	20 456 679	20 652 253
.Variation des stocks de produits	0	0	0	0
.Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle-même	385	0	385	167
.Subventions d'exploitation	0	0	0	0
.Autres produits d'exploitation	90 936	0	90 936	118 189
.Reprises d'exploitation; Transferts de charges	444 488	0	444 488	377 665
TOTAL I	20 992 487	0	20 992 487	21 148 274
II- CHARGES D'EXPLOITATION	13 081 770	0	13 081 770	12 502 609
.Achats revendus de marchandises	831 140	0	831 140	899 271
.Achats consommés de matières et fournitures	3 035 332	0	3 035 332	2 558 589
.Autres charges externes	2 713 670	0	2 713 670	2 786 496
.Impôts et Taxes	228 080	0	228 080	223 471
.Charges de personnel	2 217 539	0	2 217 539	2 169 249
.Autres charges d'exploitation	2 450	0	2 450	2 450
.Dotations d'exploitation Amortissement	3 477 638	0	3 477 638	3 334 391
.Dotations d'exploitation Provision	575 921	0	575 921	528 693
TOTAL II	13 081 770	0	13 081 770	12 502 609
III- RESULTAT D'EXPLOITATION III	7 910 717	0	7 910 717	8 645 665
IV- PRODUITS FINANCIERS	891 564	0	891 564	590 869
.Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	794 270	0	794 270	480 663
.Gains de change	63 890	0	63 890	70 027
.Intérêts et autres produits financiers	6 406	0	6 406	5 186
.Reprises financières; Transferts de charges	26 998	0	26 998	34 992
TOTAL IV	891 564	0	891 564	590 869
V- CHARGES FINANCIERES	351 094	0	351 094	364 917
.Charges d'intérêts	235 826	0	235 826	264 068
.Pertes de change	53 397	0	53 397	44 704
.Autres charges financières	0	0	0	8 846
.Dotations financières	61 871	0	61 871	47 298
TOTAL V	351 094	0	351 094	364 917
VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V	540 469	0	540 469	225 952
VII- RESULTAT COURANT III + VI	8 451 187	0	8 451 187	8 871 617
VIII- PRODUITS NON COURANTS	412 515	0	412 515	760 401
.Produits des cessions d'immobilisations	135 771	0	135 771	2 338
.Subventions d'équilibre	0	0	0	0
.Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
.Autres produits non courants	88 845	0	88 845	163 412
.Reprises non courantes; transferts de charges	187 899	0	187 899	594 650
TOTAL VIII	412 515	0	412 515	760 401
IX- CHARGES NON COURANTES	741 870	2 173	744 043	921 005
.V.N.A des immobilisations cédées	135 140	0	135 140	0
.Subventions accordées	0	0	0	0
.Autres charges non courantes	203 594	2 173	205 767	532 102
.Dotations Réglementées	0	0	0	0
.Dotations non courantes aux amortissements et provisions	403 136	0	403 136	388 903
TOTAL IX	741 870	2 173	744 043	921 005
X- RESULTAT NON COURANT VII - IX	-331 528	0	-331 528	-160 604
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X	8 119 660	0	8 119 660	8 711 013
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	2 094 858	0	2 094 858	3 412 424
XIII- RESULTAT NET XI - XII	6 024 802	0	6 024 802	5 298 589
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	22 296 566	0	22 296 566	22 499 543
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	16 271 764	0	16 271 764	17 200 955
XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	6 024 802	0	6 024 802	5 298 589

Etat des Soldes de Gestion (ESG)

TFR (en milliers de dirhams)		Exercice 2014	Exercice Précédent
1	Ventes de marchandises (en l'état)	333 838	390 539
2	- Achats revendus de marchandises	831 140	899 271
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-497 301	-508 732
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	20 123 226	20 261 882
3	Ventes de biens et services produits	20 122 840	20 261 714
4	Variation stocks de produits	0	0
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	385	167
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE	5 749 002	5 345 085
6	Achats consommés de matières et fournitures	3 035 332	2 558 589
7	Autres charges externes	2 713 670	2 786 496
IV	= VALEUR AJOUTEE (II-III)	13 876 922	14 408 065
8	+ Subventions d'exploitation	0	0
9	- Impôts et taxes	228 080	223 471
10	- Charges de personnel	2 217 539	2 169 249
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	11 431 303	12 015 345
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	0	0
11	+ Autres produits d'exploitation	90 936	118 189
12	- Autres charges d'exploitation	2 450	2 450
13	+ Reprises d'exploitation; transferts charges	444 488	377 665
14	- Dotations d'exploitation	4 053 559	3 863 084
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	7 910 717	8 645 665
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	540 469	225 952
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	8 451 187	8 871 617
IX	+/- RESULTAT NON COURANT	-331 528	-160 604
15	- Impôts sur les résultats	2 094 858	3 412 424
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	6 024 802	5 298 589

CAF (en milliers de dirhams)

CAF (en milliers de dirhams)		Exercice 2014	Exercice Précédent
I	RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
	+ Bénéfice	6 024 802	5 298 589
	- Perte	0	0
2	+ Dotations d'exploitation (1)	3 477 638	3 334 391
3	+ Dotations financières (1)	0	20 300
4	+ Dotations non courantes (1)	359 302	188 903
5	- Reprises d'exploitation (2)	1 129	1 104
6	- Reprises financières (2)	0	0
7	- Reprises non courantes (2),(3)	117 196	116 944
8	- Produits des cessions d'immobilisations	135 771	2 338
9	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	135 140	0
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	9 742 785	8 721 796
10	- Distribution de bénéfices	5 273 640	6 501 495
II	AUTOFINANCEMENT	4 469 145	2 220 301

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
 (2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
 (3) Y compris les reprises sur les subventions d'investissement.

Tableau de financement de l'exercice

Synthèse des masses du Bilan d'IAM (en milliers de MAD)

MASSES	Exercice 2014 (a)	Exercice Précédent (b)	Variations (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	14 807 701	14 507 668		300 033
2 Moins actif immobilisé	26 937 082	27 465 952		528 870
3 FONDS DE ROULEMENT Fonctionnel (1-2) (A)	-12 129 381	-12 958 284		828 903
4 Actif circulant	6 154 813	6 809 161		654 347
5 Moins passif circulant	13 582 787	13 868 315	285 528	
6 BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	-7 427 973	-7 059 154		368 819
7 TRESORERIE NETTE (actif-passif) (A-B)	-4 701 408	-5 899 130	1 197 722	

Tableau des Emplois et Ressources (en milliers de MAD)

I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	Exercice 2014		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
AUTOFINANCEMENT (A)		4 469 145		2 220 301
Capacité d'autofinancement		9 742 785		8 721 796
Distributions de bénéfices		5 273 640		6 501 495
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		140 399		5 280
Réductions d'immobilisations incorporelles		434		0
Réductions d'immobilisations corporelles		1 739		359
Cessions d'immobilisations corporelles		5 631		2 338
Cessions d'immobilisations financières		130 140		0

B5: Tableau des provisions (en milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/14 au 31/12/14

NATURE	CUMUL DEBUT EXERCICE	DOTATIONS		REPRISES		MONTANT FIN EXERCICE	
		d'exploitation	financières	non courantes *	d'exploitation		financières
1-Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	211 334	0	0	127 612	0	117 196	221 750
2-Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0
3-Provisions durables pour risques et charges	21 061	0	0	0	1 129	0	19 931
SOUS TOTAL (A)	232 394	0	0	127 612	1 129	0	241 681
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	6 702 210	441 956	0	0	149 968	0	6 994 197
5- Autres provisions pour risques et charges	770 941	133 965	61 871	43 834	157 293	26 998	755 617
6-Provisions pour dépréciation des comptes de Trésorerie	0	0	0	0	0	0	0
SOUS TOTAL (B)	7 473 150	575 921	61 871	43 834	307 261	26 998	7 749 814
TOTAL (A+B)	7 705 545	575 921	61 871	171 446	308 391	26 998	7 991 495

(*) Dont :

	(*) Dont :	(*) Dont :
Provision stock classe 2	54 Mdh	Affectation aux amortissements
Retard mise en service encours	74 Mdh	Pièces de rechange
		Reprise provision SWAP
		Retard mise en service encours
Total	128 Mdh	117 Mdh

B6: Tableau des créances (en milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/14 au 31/12/14

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et organisme Public	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	37 835	23 513	763	13 560	0	0	16 334	0
Prêts immobilisés	34 341	20 019	763	13 560	0	0	16 334	0
Autres créances financières	3 494	3 494	0	0	0	0	0	0
DE L'ACTIF CIRCULANT	12 547 285	0	3 298 897	9 248 388	1 247 982	1 494 840	330 727	0
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	22 260	0	22 260	22 260	5 603	0	0	0
. Clients et comptes rattachés	11 465 354	0	2 489 033	8 976 321	1 069 850	709 346	166 465	0
. Personnel	2 438	0	2 438	2 438	0	0	0	0
. Etat, Impôts et Taxes	742 976	0	742 976	742 976	0	0	0	0
. Comptes d'associés	0	0	0	0	0	0	0	0
. Autres débiteurs	291 415	0	19 348	272 068	172 529	35 255	164 262	0
. Comptes de régularisation-Actif	22 842	0	22 842	22 842	0	0	0	0

B7: Tableau des dettes (en milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/14 au 31/12/14

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et organisme Public	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	6 874	6 874	0	0	558	0	0	0
. Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0
. Autres dettes de financement	6 874	6 874	0	0	558	0	0	0
DU PASSIF CIRCULANT	12 793 172	131 783	12 304 000	357 389	3 147 590	3 172 188	224 938	0
. Fournisseurs et comptes rattachés	7 363 756	131 783	6 897 905	334 068	3 136 225	130 927	210 505	0
. Clients créditeurs, avances et acomptes	9 953	0	9 953	9 953	0	0	14 432	0
. Personnel	666 539	0	666 539	666 539	0	0	0	0
. Organismes sociaux	78 591	0	78 591	78 591	0	78 591	0	0
. Etat	2 536 059	0	2 536 059	2 536 059	0	2 536 059	0	0
. Comptes d'associés	1	0	1	1	0	0	0	0
. Autres créanciers	444 096	0	426 928	17 168	1 412	426 612	0	0
. Comptes de régularisation-Passif	1 694 177	0	1 688 025	6 152	0	0	0	0

B8: Tableau des sûretés réelles données ou reçues (En milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/14 au 31/12/14

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
. Sûretés reçues					
. Prêt immobilisé	18 007	2		Les sûretés reçues par l'entreprise proviennent du personnel	18 007

(1) Gage : 1; Hypothèque: 2; Nantissement: 3; Warrant: 4; Autres: 5 (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes autres que le débiteur (sûretés reçues)

B9: Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (En milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/14 au 31/12/14

ENGAGEMENTS DONNES	Montants	
	Exercice	Exercice précédent
- Investissements engagés mais non encore réalisés		
Convention d'investissements	3 408 268	6 635 314
Immobilisations engagées	2 619 183	1 937 559
	3 408 268	6 635 314
- Engagement par avals et signature auprès des banques		
Crédits documentaires	0	0
Avals et cautions	65 541	64 716
	65 541	64 716
- Engagement contrat de sponsoring	0	40 875
	0	40 875
- Engagements de locations simple (*)	15 355	14 093
	15 355	14 093
Engagement d'acquisition, pour un montant de 476 Millions €, des titres et prêts d'actionnaires détenues par Etsalat International Bénin Limited et AtlantiqueTelecom SA dans les pays suivantes : Gabon, Bénin, Niger, Centrafrique, Togo et Côte d'Ivoire	5 236 263	0
Cet engagement sera exécuté à la condition que les autorités réglementaires des pays concernés donnent leur approbation au changement de contrôle	0	0
Cette transaction prévoit également que Maroc Telecom se substitue aux sociétés du groupe Etsalat dans des garanties données par ces dernières, dans le cadre d'opérations courantes des sociétés rachetées	0	0
Garanties données par Etsalat sur les financements des opcos au 31 décembre 2014 : 30,6 Millions €	336 661	0
	5 572 924	0

Convention d'investissement (janvier 2013)

Engagement de création 500 postes d'emploi direct et stable dans une durée de 36 mois

Postes créés : 405

Reliquat de l'Engagement : 95

TOTAL	9 062 088	6 754 998
--------------	------------------	------------------

(*) les contrats à durée de 2 à 15 ans avec renouvellement tacite. Le chiffre indiqué correspond à un mois de préavis en cas de résiliation

ENGAGEMENTS RECUS	Montants	
	Exercice	Exercice précédent
Avals et cautions	1 022 026	1 673 148

Engagements reçus dans le cadre de l'acquisition des filiales Etsalat

Pour contribuer aux investissements nécessaires dans ces dix opérateurs, Etsalat consent à Maroc Telecom un financement sans intérêt de 200 millions de dollars sur quatre ans

Etsalat a accordé à Maroc Telecom des engagements et garanties portant sur les filiales rachetées, usuels pour ce type d'opération, ainsi que certaines indemnités spécifiques

Autres engagements reçus

Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat Marocain

Convention d'investissement

Exemption des droits de douanes sur les importations relatives aux investissements

TOTAL	1 022 026	1 673 148
--------------	------------------	------------------

Résumé du Rapport Général des commissaires aux comptes – Exercice clos le 31 décembre 2014

ITISSALAT AL MAGHRIB (IAM) – SA
Siège social : Avenue Annakhil, Rabat, Maroc
Capital social : 5 274 572 040,00 DH

RÉSUMÉ DU RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2014 AU 31 DÉCEMBRE 2014

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Itissalat Al-Maghrîb (IAM) S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 14 780 895 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 6 024 802 milliers de dirhams.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Itissalat Al-Maghrîb (IAM) S.A. au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directeur destiné aux Actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Le 23 février 2015

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG K.P.M.G.
11, Avenue El Fakhri, Souissi - Rabat
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (A 06)
Téléfax : 212 5 37 63 37 11

ABDELAZIZ ALMECHATT

FOUAD LAHGAZI

ABDELAZIZ ALMECHATT

ASSOCIE

ASSOCIE

Etat de la situation financière consolidée aux 31 décembre 2013 et 2014

ACTIF (en millions MAD) 31/12/2013 31/12/2014

Goodwill	6 913	6 796
Autres immobilisations incorporelles	3 147	2 958
Immobilisations corporelles	25 548	25 135
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	204	293
Impôts différés actifs	107	104
Actifs non courants	35 919	35 286
Stocks	433	400
Créances d'exploitation et autres	9 621	8 713
Actifs financiers à court terme	55	112
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 084	1 259
Actifs disponibles à la vente	55	55
Actifs courants	11 248	10 539
Total actif	47 167	45 824

PASSIF (en millions MAD) 31/12/2013 31/12/2014

Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 515	4 760
Résultats consolidés de l'exercice	5 540	5 850
Capitaux propres - part du Groupe	15 331	15 884
Intérêts minoritaires	4 602	4 278
Capitaux propres	19 933	20 163
Provisions non courantes	376	366
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	319	325
Impôts différés passifs	199	203
Autres passifs non courants	100	0
Passifs non courants	994	893
Dettes d'exploitation	17 539	17 429
Passifs d'impôts exigibles	575	461
Provisions courantes	463	572
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	7 664	6 307
Passifs courants	26 241	24 768
Total passif	47 167	45 824

Etat de résultat global consolidé des exercices 2013 et 2014

(En millions MAD) 2013 2014

Chiffre d'affaires	28 559	29 144
Achats consommés	-4 296	-4 654
Charges de personnel	-2 723	-2 818
Impôts et taxes	-1 428	-1 782
Autres produits et charges opérationnels	-3 693	-3 865
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-5 440	-5 759
Résultat opérationnel	10 978	10 266
Autres produits et charges des activités ordinaires	-42	-37
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	10 937	10 229
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	16	6
Coût de l'endettement financier brut	-341	-323
Coût de l'endettement financier net	-326	-317
Autres produits et charges financiers	-49	-29
Résultat financier	-374	-345
Charges d'impôt	-4 203	-3 246
Résultat net	6 359	6 638
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	75	-106
Autres produits et charges du résultat global	-17	12
Résultat global total de la période	6 418	6 544
Résultat net	6 359	6 638
Part du groupe	5 540	5 850
Intérêts minoritaires	819	788
Résultat global total de la période	6 418	6 544
Part du groupe	5 573	5 775
Intérêts minoritaires	845	769
RÉSULTATS PAR ACTION	2013	2014
Résultat net - Part du groupe (en millions MAD)	5 540	5 850
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	6,3	6,7
Résultat net dilué par action	6,3	6,7

Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2013 et 2014

(En millions MAD) 2013 2014

Résultat opérationnel	10 978	10 266
Amortissements et autres retraitements	5 184	5 759
Marge brute d'autofinancement	16 163	16 026
Autres éléments de la variation nette du besoin de fonds de roulement	327	238
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts	16 490	16 264
Impôts payés	-3 988	-3 303
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	12 502	

Note 2. Périmètre de consolidation aux 31 décembre 2013 et 2014

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Maroc Telecom	SA	100%	100%	IG
Avenue Annakhil Hay Riad Rabat - Maroc				
Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC)	SA			
Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie				
31 décembre 2014		80%	80%	IG
31 décembre 2013		80%	80%	IG
Mauritel SA	SA			
Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie				
31 décembre 2014		41%	52%	IG
31 décembre 2013		41%	52%	IG
Onatel	SA			
705, AV. de la nation 01 BP 10000 Ouagadougou - Burkina Faso				
31 décembre 2014		51%	51%	IG
31 décembre 2013		51%	51%	IG
Gabon Telecom	SA			
B.P.40 000 Libreville - Gabon				
31 décembre 2014		51%	51%	IG
31 décembre 2013		51%	51%	IG
Sotelma	SA			
Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako - Mali				
31 décembre 2014		51%	51%	IG
31 décembre 2013		51%	51%	IG
Casamet	SA			
Avenue Annakhil Hay Riad Rabat - Maroc				
31 décembre 2014		100%	100%	IG
31 décembre 2013		100%	100%	IG

Note 4. Autres immobilisations incorporelles aux 31 décembre 2013 et 2014

(En millions MAD)	31-déc-13	31-déc-14
Logiciels	1 859	1 611
Licences Telecom	701	673
Autres immobilisations incorporelles	587	674
Total net	3 147	2 958

Exercice 2014

(En millions MAD)	2013	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2014
Brut	11 884	924		8		-26	12 789
Logiciels	7 310	488		16		-128	7 685
Licences Telecom	1 464	94		-2			1 556
Autres immobilisations incorporelles	3 111	343		-7		102	3 548
Amortissements et dépréciations	-8 738	-1 098		-9		13	-9 831
Logiciels	-5 451	-630		-7		14	-6 074
Licences Telecom	-763	-113		-7			-883
Autres immobilisations incorporelles	-2 524	-355		5			-2 874
Total net	3 147	-174		-1		-13	2 958

Exercice 2013

(En millions MAD)	2012	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2013
Brut	11 208	820		16		-161	11 884
Logiciels	7 002	418		6		-116	7 310
Licences Telecom	1 463			8		-8	1 464
Autres immobilisations incorporelles	2 743	403	0	2	0	-37	3 111
Amortissements et dépréciations	-7 764	-997		-11		34	-8 738
Logiciels	-4 968	-518		-5		40	-5 451
Licences Telecom	-640	-121		-5		3	-763
Autres immobilisations incorporelles	-2 156	-358	0	-1	0	-9	-2 524
Total net	3 445	-177	0	6	0	-127	3 147

Note 5. Immobilisations corporelles aux 31 décembre 2013 et 2014

(En millions MAD)	31-déc-13	31-déc-14
Terrains	1 461	1 460
Constructions	3 238	2 955
Installations techniques, matériel et outillage	19 884	19 822
Matériel de transport	110	167
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	842	703
Autres immobilisations corporelles	14	27
Total net	25 548	25 135

Exercice 2014

(En millions MAD)	2013	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2014
Brut	74 531	3 978	-65	-254		-13		78 177
Terrains	1 470	8		-9				1 469
Constructions	8 150	25	-6	-20		-9		8 139
Installations Techniques, Matériel et Outillage	60 427	3 761	0	-225		-94		63 869
Matériel de Transport	432	24	-24	4		71		508
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	4 003	153	-34	-3		34		4 153
Autres Immobilisations Corporelles	49	7		-1		-15		39
Amortissement et dépréciations	-48 983	-4 362	63	222		17	1	-53 043
Terrains	-9	-1	1	0		0		-9
Constructions	-4 914	-296	4	22		0		-5 184
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-40 539	-3 794	0	195		92		-44 046
Matériel de Transport	-322	-28	24	1		-17	1	-341
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-3 186	-242	34	3		-59		-3 450
Autres Immobilisations Corporelles	-12	0	0	0		0		-12
Total net	25 548	-383	-1	-33		3	1	25 135

Exercice 2013

(En millions MAD)	2012	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2013
Brut	70 412	3 976	-1	165		-22	0	74 531
Terrains	1 450	16	0	4		0		1 470
Constructions	8 118	21	0	12		4		8 154
Installations Techniques, Matériel et Outillage	56 537	3 659	0	144		82		60 422
Matériel de Transport	427	18	0	2		-13		433
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	3 863	271	0	3		-96		4 040
Autres Immobilisations Corporelles	19	-8	0	0		2		14
Amortissement et dépréciations	-44 936	-4 082	0	-110	0	145	1	-48 983
Terrains	-8	-1	0	0		0		-9
Constructions	-4 610	-296	0	-9		-2	1	-4 917
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-37 058	-3 515	0	-97		133		-40 538
Matériel de Transport	-304	-20	0	-2		3		-322
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-2 956	-250	0	-2		11		-3 197
Autres Immobilisations Corporelles	0	0	0	0		0		0
Total net	25 476	-106	-1	55	0	123	1	25 548

Note 7. Actifs financiers non courants aux 31 décembre 2013 et 2014

(En millions de MAD)	Note	31-déc-13	31-déc-14
Titres de participation (non consolidés)	7.1	97	209
Autres immobilisations financières		106	84
Total net		204	293

7.1 Titres de participation non consolidés

Exercice 2014

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	13	0	13
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10	0	10
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0
Médi1 SAT	NS	169	64	105
RASCOM	NS	46	6	39
Sonatel	NS	11	0	11
CMTL	NS	6	4	2
INMARSAT	NS	12	0	12
IMT/GIE	20%	1	1	0
MT Fly	100%	20	20	0
Total		313	104	209

Exercice 2013

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	13	0	13
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10	0	10
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0
Médi1 SAT	NS	66	65	1
RASCOM	NS	46	9	37
Sonatel	NS	6	0	6
CMTL	NS	6	4	2
INMARSAT	NS	12	0	12
IMT/GIE	20%	1	1	0
MT Fly	100%	20	20	0
Total		205	108	97

Autres immobilisations financières par échéance

(En millions de MAD)	31-déc-13	31-déc-14
A moins d'un an	33	0
Entre 1 et 5 ans	73	78
Plus de 5ans	0	6
Total net	106	84

Note 10. Créances d'exploitation et autres aux 31 décembre 2013 et 2014

(En millions MAD)	31-déc-13	31-déc-14
Clients et comptes rattachés	6 981	5 871
Autres créances et comptes de régularisation	2 640	2 842
Total net	9 621	8 713

Clients et comptes rattachés

(En millions MAD)	31-déc-13	31-déc-14
Clients privés	11 470	11 017
Clients publics	2 001	1 676
Dépréciations des créances clients (-)	-6 489	-6 822
Total net	6 981	5 871

Autres créances et comptes de régularisation

(En millions MAD)	31-déc-13	31-déc-14
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	43	4
Personnel	79	71
Créances fiscales	1 021	1 366
Autres débiteurs	1 336	1 234
Comptes de régularisation	161	167
Total net	2 640	2 842

Note 14. Provisions aux 31 décembre 2013 et 2014

(En millions MAD)	31-déc-13	31-déc-14
Provisions non courantes	376	366
Provisions pour rentes viagères	21	20
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	351	337
Provisions pour litiges avec les tiers	5	9
Autres provisions	0	0
Provisions courantes	463	572
Provisions pour charges de restructuration	205	134
Provisions pour litiges avec les tiers	258	328
Autres provisions	0	109
Total	839	938

Exercice 2014

(En millions MAD)	2013	Dotations	Consommation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2014
Provisions non courantes	376	25	-34	0	-7	0	6	366
Provisions pour rentes viagères	21		-1				0	20
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	351	19	-33		-7		6	337
Provisions pour litiges avec les tiers	5	5			0		9	9
Autres provisions	0						0	0
Provisions courantes	463	274	-71	0	3	-107	9	572
Provisions pour charges de restructuration	205		-71					134
Provisions pour litiges avec les tiers	258	164			4	-107	9	328
Autres provisions	0	111			-1		109	109
Total	839	299	-105	0	-4	-107	15	938

Exercice 2013

(En millions MAD)	2012 (*)	Dotations	Consommation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2013
Provisions non courantes	816	29	-468	0	0	-25	25	376
Provisions pour rentes viagères	22					-1	0	21
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	318	29	0			-21	25	351