



Bilan (en milliers de dirhams)

ACTIF	Exercice			Exercice précédent net 31/12/2014
	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)	11 296 705	8 445 705	2 851 000	2 141 421
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	10 799 213	8 390 739	2 408 475	1 631 453
. Fonds commercial	68 728	54 967	13 761	13 364
. Autres immobilisations incorporelles	428 764	0	428 764	496 604
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	59 986 140	41 759 865	18 226 274	17 903 002
. Terrains	950 351	0	950 351	942 334
. Constructions	6 840 862	4 129 008	2 711 854	2 738 457
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	45 210 827	33 633 111	11 577 716	11 240 985
. Matériel de Transport	143 356	63 969	79 387	85 084
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	4 393 958	3 730 951	663 008	667 217
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	2 435 738	2 020 827	2 232 910	2 217 876
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	13 077 102	93 396	12 983 705	6 892 659
. Prêts Immobilisés	3 926 026	0	3 926 026	34 341
. Autres Créances Financières	3 558	0	3 558	3 494
. Titres de participation	9 147 518	93 396	9 054 121	6 854 824
. Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	37 789	0	37 789	0
. Diminution des Créances Immobilisées	37 789	0	37 789	0
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	84 397 736	50 298 967	34 098 769	26 937 082
STOCKS (F)	371 504	169 383	202 121	259 126
. Marchandises	266 728	111 422	155 306	183 828
. Matières et Fournitures Consommables	104 776	57 961	46 815	75 297
. 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)	13 200 795	7 071 349	6 129 446	5 714 059
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	41 545	0	41 545	22 260
. Clients et comptes rattachés	12 156 925	6 934 389	5 222 536	4 711 017
. Personnel	2 651	0	2 651	2 438
. Etat	595 865	0	595 865	742 976
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	354 918	136 960	217 958	212 527
. Comptes de régularisation Actif	48 891	0	48 891	22 842
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	123 659	0	123 659	119 758
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	93 844	0	93 844	61 871
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	13 789 801	7 240 732	6 549 070	6 154 813
TRESORERIE - ACTIF	957 102	0	957 102	347 405
. Chèques et valeurs à encaisser	10 500	0	10 500	3 310
. Banques, TG, ET C.C.P.	943 495	0	943 495	341 332
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	3 108	0	3 108	2 763
TOTAL III	957 102	0	957 102	347 405
TOTAL GENERAL I+II+III	99 144 640	57 539 699	41 604 941	33 439 300

PASSIF	Exercice		Exercice précédent au 31/12/2014
	(A)	(B)	
CAPITAUX PROPRES (A)	14 653 526	14 780 895	
. Capital social ou personnel	5 274 572	5 274 572	
. Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé	0	0	
. Capital appelé, dont versé	0	0	
. Primes d'émission, de fusion, d'apport	0	0	
. Ecarts de réévaluation	0	0	
. Réserve légale	879 095	879 095	
. Autres réserves	2 561 953	2 602 426	
. Report à nouveau	0	0	
. Résultat net en instance d'affectation	0	0	
. Résultat net de l'exercice	5 937 906	6 024 802	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0	0	
. Subventions d'investissement	0	0	
. Provisions réglementées	0	0	
DETTES DE FINANCEMENT (C)	6 007 025	6 874	
. Emprunts obligataires	0	0	
. Autres dettes de financement	6 007 025	6 874	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	56 604	19 931	
. Provisions pour risques	37 789	0	
. Provisions pour charges	18 814	19 931	
ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)	32 730	0	
. Augmentation des créances immobilisées	0	0	
. Diminution des dettes de financement	32 730	0	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	20 749 885	14 807 701	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	13 254 067	12 793 172	
. Fournisseurs et comptes rattachés	7 954 035	7 363 756	
. Clients créditeurs, avances et acomptes	28 964	9 953	
. Personnel	816 065	666 539	
. Organismes sociaux	96 177	78 591	
. Etat	2 603 442	2 536 059	
. Comptes d'associés	1	1	
. Autres créanciers	435 593	444 096	
. Comptes de régularisation passif	1 319 790	1 694 177	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	897 696	755 617	
ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	47 440	33 998	
Total II (F+G+H)	14 199 204	13 582 787	
TRESORERIE-PASSIF	6 655 852	5 048 812	
. Crédit d'es compte	0	0	
. Crédit de trésorerie	0	0	
. Banques (soldes créditeurs)	6 655 852	5 048 812	
Total III	6 655 852	5 048 812	
TOTAL GENERAL I+II+III	41 604 941	33 439 300	

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

	Opérations		Totaux de l'exercice	Totaux au 31/12/2014
	Propres à l'exercice	Exercice précédent		
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	20 993 021	0	20 993 021	20 992 487
. Ventes de marchandises (en l'état)	311 568	0	311 568	333 838
. Ventes de biens et services produits	19 931 371	0	19 931 371	20 122 840
Chiffre d'affaires	20 242 939	0	20 242 939	20 456 679
. Variation des stocks de produits	0	0	0	0
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	16	0	16	385
. Subventions d'exploitation	0	0	0	0
. Autres produits d'exploitation	364 140	0	364 140	90 936
. Reprises d'exploitation; Transferts de charges	385 926	0	385 926	444 488
TOTAL I	20 993 021	0	20 993 021	20 992 487
II- CHARGES D'EXPLOITATION	13 609 828	0	13 609 828	13 081 770
. Achats revendus de marchandises	745 083	0	745 083	831 140
. Achats consommés de matières et fournitures	3 385 126	0	3 385 126	3 035 332
. Autres charges externes	2 713 291	0	2 713 291	2 713 670
. Impôts et Taxes	285 954	0	285 954	228 080
. Charges de personnel	2 304 415	0	2 304 415	2 217 539
. Autres charges d'exploitation	2 326	0	2 326	2 450
. Dotations d'exploitation Amortissement	3 496 628	0	3 496 628	3 477 638
. Dotations d'exploitation Provision	677 005	0	677 005	575 921
TOTAL II	13 609 828	0	13 609 828	13 081 770
III- RESULTAT D'EXPLOITATION III	7 383 194	0	7 383 194	7 910 718
IV- PRODUITS FINANCIERS	1 164 757	0	1 164 757	891 564
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	845 255	0	845 255	794 270
. Gains de change	98 530	0	98 530	63 890
. Intérêts et autres produits financiers	159 101	0	159 101	6 406
. Reprises financières; Transferts de charges	61 871	0	61 871	26 998
TOTAL IV	1 164 757	0	1 164 757	891 564
V- CHARGES FINANCIERES	480 527	0	480 527	351 094
. Charges d'intérêts	219 183	0	219 183	235 826
. Pertes de change	129 532	0	129 532	53 397
. Autres charges financières	179	0	179	0
. Dotations financières	131 633	0	131 633	61 871
TOTAL V	480 527	0	480 527	351 094
VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V	684 230	0	684 230	540 469
VII- RESULTAT COURANT III + VI	8 067 424	0	8 067 424	8 451 187
VIII- PRODUITS NON COURANTS	299 514	0	299 514	412 515
. Produits des cessions d'immobilisations	3 753	0	3 753	135 771
. Subventions d'équilibre	0	0	0	0
. Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
. Autres produits non courants	120 074	0	120 074	89 845
. Reprises non courantes; transferts de charges	175 688	0	175 688	187 809
TOTAL VIII	299 514	0	299 514	412 515
IX- CHARGES NON COURANTES	386 224	1 944	388 168	744 043
. V.N. des immobilisations cédées	1 266	0	1 266	135 140
. Subventions accordées	0	0	0	0
. Autres charges non courantes	123 323	1 944	125 267	205 767
. Dotations Réglementées	0	0	0	0
. Dotations non courantes aux amortissements & provisions	261 636	0	261 636	403 136
TOTAL IX	386 224	1 944	388 168	744 043
X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX	-8 654	0	-8 654	-331 528
XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X	7 978 770	0	7 978 770	8 119 660
XII- IMPOT SUR LES SOCIETES	2 040 864	0	2 040 864	2 094 858
XIII- RESULTAT NET XI - XII	5 937 906	0	5 937 906	6 024 802
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+II+VIII)	22 457 292	0	22 457 292	22 296 566
XV- TOTAL DES CHARGES (III+V+IX+XII)	16 519 386	1 944	16 521 330	16 271 764
XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	5 937 906	0	5 937 906	6 024 802

Etat des Soldes de Gestion (ESG) (en milliers de dirhams)

TFR		Exercice 2015	Exercice précédent
1	Ventes de marchandises (en l'état)	311 568	333 838
2	- Achats revendus de marchandises	745 083	831 140
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-433 515	-497 301
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	19 931 387	20 123 226
3	Ventes de biens et services produits	19 931 371	20 122 840
4	Variation stocks de produits	0	0
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	16	385
III	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE	6 098 417	5 749 002
6	Achats consommés de matières et fournitures	3 385 126	3 035 332
7	Autres charges externes	2 713 291	2 713 670
IV	= VALEUR AJOUTEE (II-III)	13 399 455	13 876 922
8	+ Subventions d'exploitation	0	0
9	- Impôts et taxes	285 954	228 080
10	- Charges de personnel	2 304 415	2 217 539
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	10 809 086	11 431 303
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	0	0
11	+ Autres produits d'exploitation	364 140	90 936
12	- Autres charges d'exploitation	2 326	2 450
13	+ Reprises d'exploitation; transferts charges	385 926	444 488
14	- Dotations d'exploitation	4 173 633	4 053 559
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	7 383 194	7 910 718
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	684 230	540 469
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	8 067 424	8 451 187
IX	+/- RESULTAT NON COURANT	-88 654	-331 528
15	- IMPÔTS SUR LES RESULTATS	2 040 864	2 094 858
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	5 937 906	6 024 802
CAF		Exercice 2015	Exercice précédent
1	Résultat Net de l'exercice		
	+ Bénéfice	5 937 906	6 024 802
	- Perte		

B5: Tableau des provisions (en milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/15 au 31/12/15

NATURE	Cumul début exercice	DOTATIONS		REPRISES		Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	d'exploitation	financières	
1- Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	221 750	0	0	202 827	0	128 354
2-Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0
3-Provisions durables pour risques et charges	19 931	0	37 789	0	1 117	0
SOUS TOTAL (A)	241 681	0	37 789	202 827	1 117	128 354
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	6 994 197	407 506	0	0	160 972	0
5-Autres provisions pour risques et charges	755 617	269 498	93 844	0	112 058	61 871
6-Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0	0	0	0	0	0
SOUS TOTAL (B)	7 749 814	677 005	93 844	0	273 030	61 871
TOTAL (A+B)	7 991 495	677 005	131 633	202 827	274 146	175 688

B6: Tableau des créances (en milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/15 au 31/12/15

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins un an	Echues et non recouvrées	Montants en l'Etat et organisme	Montants sur entreprises	Montants sur les liées	Montants représentés par effets
DEL'ACTIFIMMOBILISE	3 929 584	2 176 315	449 893	1 303 376	3 893 469	0	3 909 243	0
Prêts immobilisés	3 926 026	2 172 757	449 893	1 303 376	3 892 909	0	3 909 243	0
Autres créances financières	3 558	3 558	0	0	560	0	0	0
DEL'ACTIFCIRCULANT	13 200 795	0	3 136 608	10 064 186	1 431 797	1 396 399	639 544	0
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	41 545	0	41 545	0	5 290	5 589	0	0
Clients et comptes rattachés	12 156 925	0	2 395 586	9 761 339	1 250 871	619 867	463 909	0
Personnel	2 651	0	2 651	0	0	0	0	0
Etat, Impôts et Taxes	595 865	0	595 865	0	0	595 865	0	0
Comptes d'associés	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres débiteurs	354 918	0	52 071	302 848	154 797	165 877	154 797	0
Comptes de régularisation-Actif	48 891	0	48 891	0	20 839	9 200	20 839	0

B7: Tableau des dettes (en milliers de dirhams)

Exercice du 01/01/15 au 31/12/15

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins un an	Echues et non recouvrées	Montants en l'Etat et organisme	Montants sur entreprises liées	Montants représentés par effets	
								Devises
DE FINANCEMENT	6 007 025	4 903 116	1 103 909	0	6 000 150	0	6 000 150	0
Emprunts obligataires	6 007 025	4 903 116	1 103 909	0	6 000 150	0	6 000 150	0
Autres dettes de financement	0	0	0	0	0	0	0	0
DU PASSIF CIRCULANT	13 254 067	133 526	12 764 017	356 525	2 743 882	3 187 610	183 447	0
Fournisseurs et comptes rattachés	7 954 035	133 526	7 463 986	356 524	2 714 918	70 211	172 123	0
Clients créditeurs, avances et acomptes	28 964	0	28 964	0	28 964	0	11 324	0
Personnel	816 065	0	816 065	0	0	0	0	0
Organismes sociaux	96 177	0	96 177	0	0	96 177	0	0
Etat	2 603 442	0	2 603 442	0	0	2 603 442	0	0
Comptes d'associés	1	0	1	0	0	0	0	0
Autres créanciers	435 593	0	435 593	0	0	417 781	0	0
Comptes de régularisation-Passif	1 319 790	0	1 319 790	0	0	0	0	0

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

Exercice du 01/01/15 au 31/12/15

TIERS CREDITEURS OUTIERS 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 données					
Sûretés reçues				Les sûretés reçues par l'entreprise	
Prêt immobilisé	3 909 692	2		provenant du personnel	3 909 692

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

Exercice du 01/01/15 au 31/12/15

ENGAGEMENTS DONNES	Montants exercice	Montants exercice précédent
- Investissements engagés mais non encore réalisés	2 556 215	3 408 268
Convention d'investissements	0	3 408 268
Immobilisations Engagées	2 556 215	2 619 183
	2 556 215	3 408 268
- Engagement par avals et signature auprès des banques		
Crédits documentaires	0	0
Avals et cautions	262 526	65 541
	262 526	65 541
- Engagement Contrat de sponsoring	0	0
	0	0
- Engagements de locations simple (*)	16 948	15 355
	16 948	15 355

- Engagement d'acquisition, pour un montant de 475 937 340 euro, des titres et prêts d'actionnaires détenues par ETISALAT INTERNATIONAL BENIN LIMITED et ATLANTIQUE TELECOM SA dans les sociétés suivantes : (Gabon, Bénin, Niger, Centrafrique, Togo et Côte d'Ivoire)

Cet engagement sera exécuté à la condition que les autorités réglementaires des pays concernés donnent leur approbation au changement de contrôle		
Cette transaction prévoit également que Maroc Telecom se substitue aux sociétés du groupe Etisalat dans des garanties données par ces dernières dans le cadre d'opérations courantes des sociétés, rachetées »		
Garanties données par Etisalat sur les financements des opcos : (30,6 millions € au 31 décembre 2014 et 9,82 millions € au 31/12/2015)	106 174	336 661
	106 174	5 572 924

- Autres engagements donnés		
Convention de SWAP		
Engagement de vente à termes de 120 Millions d'Euro contre 138 Millions de Dollars dans le cadre du contrat de la convention de SWAP signé avec ATW		
Convention d'investissement (janvier 2013)		
Engagement de création 500 postes d'emploi direct et stable dans une durée de 36 mois		
Postes créés : 507		
Reliquat de l'Engagement : 0		
TOTAL	2 941 862	9 062 088

(*) 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	Montants exercice précédent
- Avals et cautions	916 491	1 022 026
- Autres engagements reçus		
Convention de SWAP		
Engagement d'achat à termes de 138 millions de dollars contre 120 millions d'euro dans le cadre du contrat de couverture de change signé avec ATW		
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	916 491	1 022 026

Résumé du Rapport Général des commissaires aux comptes – Exercice clos le 31 décembre 2015

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

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2015 AU 31 DECEMBRE 2015

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 2015.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Itissalat Al-Maghrib (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 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 14 633 526 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 5 937 906 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-Maghrib (IAM) S.A. au 31 décembre 2015 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.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95, relative à la société anonyme, telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance que la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. a procédé au cours de l'exercice 2015, à l'acquisition, auprès du groupe Etisalat, des titres et des créances de sept filiales d'Etisalat en Afrique, notamment, Atlantic Telecom Côte d'Ivoire, Etisalat Benin, Atlantic Telecom Togo, Atlantic Telecom Niger, Atlantic Telecom Centre Afrique, Atlantic Telecom Gabon et Prestige Telecom Côte d'Ivoire pour un montant global de 5,1 Milliards de MAD dont 2,2 Milliards de MAD relatifs aux titres de participation.

Le 13 février 2016

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG
FOUAD LAHGAZI ASSOCIE

ABDELHAZ ALMECHATT ASSOCIE

Etat de la situation financière consolidée aux 31 décembre 2014 et 2015

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2014	31/12/2015
Goodwill	6 796	8 319
Autres immobilisations incorporelles	2 958	7 123
Immobilisations corporelles	25 135	29 339
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	293	329
Impôts différés actifs	104	429
Actifs non courants	35 286	45 540
Stocks	400	375
Créances d'exploitation et autres	8 713	11 192
Actifs financiers à court terme	112	126
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 259	3 082
Actifs disponibles à la vente	55	113
Actifs courants	10 539	14 889
Total actif	45 824	60 428

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2014	31/12/2015
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 760	4 474
Résultats consolidés de l'exercice	5 850	5 595
Capitaux propres - part du Groupe	15 884	15 344
Intérêts minoritaires	4 278	4 360
Capitaux propres	20 163	19 704
Provisions non courantes	366	535
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	325	6 039
Impôts différés passifs	203	282
Autres passifs non courants	0	0
Passifs non courants	893	6 855
Dettes d'exploitation	17 429	22 706
Passifs d'impôts exigibles	461	714
Provisions courantes	572	834
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	6 307	9 615
Passifs courants	24 768	33 869
Total passif	45 824	60 428

Etat de résultat global consolidé des exercices 2014 et 2015

(En millions MAD)	2014	2015
Chiffre d'affaires	29 144	34 134
Achats consommés	-4 654	-6 046
Charges de personnel	-2 818	-3 245
Impôts, taxes et redevances	-1 782	-2 377
Autres produits et charges opérationnels	-3 865	-5 323
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-5 759	-6 804
Résultat opérationnel	10 266	10 340
Autres produits et charges des activités ordinaires	-37	-46
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	10 229	10 294
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	14
Coût de l'endettement financier brut	-323	-454
Coût de l'endettement financier net	-317	-439
Autres produits et charges financiers	-29	-126
Résultat financier	-345	-565
Charges d'impôt	-3 246	-3 152
Résultat net	6 638	6 577
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-106	-78
Autres produits et charges du résultat global	12	1
Résultat net global	6 544	6 499
Résultat net	6 638	6 577
Part du groupe	5 850	5 595
Intérêts minoritaires	788	982
Résultat net global	6 544	6 499
Part du groupe	5 775	5 547
Intérêts minoritaires	769	953

RÉSULTATS PAR ACTION	2014	2015
Résultat net - Part du Groupe (en millions MAD)	5 850	5 595
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	6,7	6,4
Résultat net dilué par action	6,7	6,4

Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2014 et 2015

(En millions MAD)	2014	2015
Résultat opérationnel	10 266	10 340
Amortissements et autres retraitements	5 759	6 804
Marge brute d'autofinancement	16 026	17 143
Autres éléments de la variation nette du besoin de fonds de roulement	238	444
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts	16 264	17 587
Impôts payés	-3 303	-3 018
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	12 960	14 569
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 727	-8 352
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	0	-51
Acquisitions de titres mis en équivalence	0	0
Augmentation des actifs financiers	-108	-467
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	2
Diminution des actifs financiers	5	30
Dividendes reçus de participations non consolidées	3	9
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-4 825	-8 828
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 274	-6 065
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-1 062	-996
Opérations sur les capitaux propres	-6 336	-7 061
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	153	2 800
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	0
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	865	2 813

Note 2. Périmètre de consolidation aux 31 décembre 2014 et 2015

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)				
31-déc-15		80%	80%	IG
31-déc-14		80%	80%	IG
Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie				
Mauritel SA				
31-déc-15	SA	41%	52%	IG
31-déc-14		41%	52%	IG
Avenue Roi Fayçal Nouakchott-Mauritanie				
Onatel				
31-déc-15	SA	51%	51%	IG
31-déc-14		51%	51%	IG
705, Av. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou – Burkina Faso				
Gabon Telecom				
31-déc-15	SA	51%	51%	IG
31-déc-14		51%	51%	IG
Immeuble 9 étages, BP 40 000 Libreville-Gabon				
Sotelma				
31-déc-15	SA	51%	51%	IG
31-déc-14		51%	51%	IG
Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako-Mali				
Casanet				
31-déc-15	SA	100%	100%	IG
31-déc-14		100%	100%	IG
Avenue Annakhil Hay Riad Rabat-Maroc				
Atlantique Telecom Côte d'Ivoire				
31-déc-15	SA	85%	85%	IG
Abidjan-Plateau, Immeuble KARRAT, Avenue Botreau Roussel				
Etsalat Bénin				
31-déc-15	SA	100%	100%	IG
Cotonou, lot 553, quartier Zongo Ehuza, zone résidentielle, avenue Jean Paul 2, immeuble Etsalat				
Atlantique Telecom Togo				
31-déc-15	SA	95%	95%	IG
Boulevard de la Paix, Route de l'Aviation, Immeuble Moov-Etsalat - Lomé				
Atlantique Telecom Niger				
31-déc-15	SA	100%	100%	IG
720 Boulevard du 15 avril Zone Industrielle, BP 13 379, Niamey				
Atlantique Telecom Centrafrique				
31-déc-15	SA	100%	100%	IG
Bangui, BP 2439, PK 0, Place de la République, Immeuble SOCIM, rez-de-chaussée				
Atlantique Telecom Gabon				
31-déc-15	SA	90%	90%	IG
Boulevard du Bord de Mer - Immeuble Rénovation – BP 12470 Libreville				
Prestige Telecom Côte d'Ivoire				
31-déc-15	SA	100%	100%	IG
Grand Bassam Zone Franche MTIB Complexe IAD, 01 BT 8592 Abidjan				

Note 4. Autres immobilisations incorporelles aux 31 décembre 2014 et 2015

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15
Logiciels	1 611	1 603
Licences Telecom	673	4 258
Autres immobilisations incorporelles	674	1 262
Total net	2 958	7 123

Exercice 2015

(En millions MAD)	2014	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Variation périmètre	Reclassements	2015
Brut	12 789	3 497	0	3	4 172	-1 921	18 540
Logiciels	7 685	468		4	1 416	-2 097	7 476
Licences Telecom	1 556	2 545		3	2 658	-210	6 552
Autres immobilisations incorporelles	3 548	484		-3	98	387	4 513
Amortissements et dépréciations	-9 831	-1 247	1	4	-2 305	1 960	-11 417
Logiciels	-6 074	-563	3	-2	-986	1 750	-5 873
Licences Telecom	-883	-327		4	-1 298	210	-2 294
Autres immobilisations incorporelles	-2 874	-356	-1	3	-21	-1	-3 250
Total net	2 958	2 250	1	8	1 867	38	7 123

Exercice 2014

(En millions MAD)	2013	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Variation 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

Note 5. Immobilisations corporelles aux 31 décembre 2014 et 2015

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15
Terrains	1 460	1 598
Constructions	2 955	2 897
Installations techniques, matériel et outillage	19 822	23 854
Matériel de transport	167	161
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	703	723
Autres immobilisations corporelles	27	105
Total net	25 135	29 339

Exercice 2015

(En millions MAD)	2014	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Variation périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2015
Brut	78 177	5 338	-22	-168	7 685	-300	-346	90 364
Terrains	1 469	25		-5	121	0		1 610
Constructions	8 139	279		-14	58	1	-346	8 118
Installations Techniques, Matériel et Outillage	63 869	4 748	-11	-147	6 946	-273		75 131
Matériel de Transport	508	21	-11	0	97	0		614
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	4 153	249		-2	275	0		4 675
Autres Immobilisations Corporelles	39	17		0	188	-28		216
Amortissement et dépréciations	-53 043	-5 206	24	135	-3 766	542	289	-61 025
Terrains	-9	-2		0	0	0		-11
Constructions	-5 184	-304		13	-22	-12	289	-5 220
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-44 046	-4 586	11	120	-3 340	565		-51 277
Matériel de Transport	-341	-38	11	1	-87	0		-454
Mobiliers, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-3 450	-255		2	-227	-23		-3 952
Autres Immobilisations Corporelles	-12	-21	2	0	-91	11		-110
Total net	25 135	132	2	-33	3 919	242	-57	29 339

Exercice 2014

(En millions MAD)	2013	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Variation 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	-46 983	-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				-12
Total net	25 548	-383	-1	-33		3	1	25 135

Note 7. Actifs financiers non courants aux 31 décembre 2014 et 2015

(En millions de MAD)	31-déc-14	31-déc-15
Titres de participation (non consolidés)	209	212
Autres immobilisations financières	84	117
Total net	293	329

7.1 Titres de participation non consolidés

Exercice 2015

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Arabsat	NS	14		14
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16
Thuraya	NS	10		10
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0
Médi1 TV	8%	169	64	105
RASCOM	6%	45	6	39
Sonatel	NS	12		12
CMTL	25%	6	1	4
INMARSAT	NS	12		12
IMT/GIE	20%	1		1
MT Fly	100%	20	20	0
Hôtels de la GARE	NS	1	1	0
Total		314	102	212

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

Autres immobilisations financières par échéance

(En millions de MAD)	31-déc-14	31-déc-15
A moins d'un an	0	42
Entre 1 et 5 ans	78	69
Plus de 5ans	6	6
Total net	84	117

Note 10. Créances d'exploitation et autres aux 31 décembre 2014 et 2015

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15
Clients et comptes rattachés	6 879	8 851
Autres créances et comptes de régularisation	1 834	2 341
Total net	8 713	11 192

Clients et comptes rattachés

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15
Clients privés	12 134	14 536
Clients publics	1 676	1 682
Dépréciations des créances clients (-)	-6 931	-7 367
Total net	6 879	8 851

Autres créances et comptes de régularisation

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	4	123
Personnel	71	89
Créances fiscales	1 366	1 369
Autres débiteurs	226	463
Comptes de régularisation	167	298
Total net	1 834	2 341

Note 14. Provisions aux 31 décembre 2014 et 2015

(En millions MAD)	31-déc-14	31-déc-15
Provisions non courantes	366	535
Provisions pour rentes viagères	20	19
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	337	381
Provisions pour litiges avec les tiers	9	29
Autres provisions	0	106
Provisions courantes	572	834
Provisions pour charges de restructuration	134	131
Provisions sur personnel	0	0
Provisions pour litiges avec les tiers	328	365
Autres provisions	109	338
Total	938	1 369

Exercice 2015

(En millions MAD)	2014	Dotations	Consommation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2015
Provisions non courantes	366	41	-31	166	-4	0	-2	535
Provisions pour rentes viagères	20		-1					19
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	337	33	-25	41	-4	0	0	381
Provisions pour litiges avec les tiers	9	8	-1	15	0	0	-2	29
Autres provisions	0	0	-3	110	-1	0	0	106
Provisions courantes	572	244	-148	139	0	0	27	834
Provisions pour charges de restructuration</								