

### BILAN

	BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISION	2012	2011
<b>ACTIF</b>				
(En milliers de MAD)				
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	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
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	8 898 355	6 384 205	2 514 150	2 703 497
• Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
• Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	8 280 442	6 245 730	2 034 712	2 112 151
• Fonds commercial	50 487	38 475	12 012	12 283
• Autres immobilisations incorporelles	467 426	0	467 426	379 064
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	51 085 940	33 102 820	17 983 120	17 499 439
• Terrains	940 384	0	940 384	939 228
• Constructions	4 922 575	3 469 463	1 453 112	1 419 519
• Installations Techniques, Matériel et Outillage	36 528 896	26 413 329	10 111 867	9 835 172
• Matériel de Transport	160 774	69 066	91 707	95 921
• Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	3 810 399	3 036 756	773 644	843 618
• Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
• Immobilisations Corporelles en cours	4 710 763	109 206	4 601 557	4 354 933
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	6 998 132	73 096	6 925 036	6 926 182
• Prêts Immobilisés	42 314	2 890	39 423	40 746
• Autres Créances Financières	3 449	0	3 449	3 273
• Titres de participation	6 952 369	70 206	6 882 163	6 882 163
• Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
<b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	0	0	0	0
• Diminution des Créances Immobilisées	0	0	0	0
• Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
<b>TOTAL I (A+B+C+E)</b>	66 982 427	39 560 122	27 422 306	27 129 119
<b>STOCKS (F)</b>	493 924	133 149	390 776	547 227
• Marchandises	319 506	72 112	247 395	415 843
• Matières et Fournitures Consommables	174 418	61 037	113 381	131 383
• Produits en cours	0	0	0	0
• Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
• Produits Finis	0	0	0	0
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	13 346 375	6 340 696	7 005 680	7 827 728
• Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	68 385	0	68 385	154 738
• Clients et comptes rattachés	11 786 837	6 267 837	5 519 000	6 218 104
• Personnel	3 168	0	3 168	1 280
• Etat	1 276 089	0	1 276 089	1 203 982
• Comptes d'associés	0	0	0	0
• Autres débiteurs	190 983	72 859	118 124	119 104
• Comptes de régularisation Actif	20 894	0	20 894	30 620
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	20 287	0	125 257	152 955
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	0	0	0	0
(Eléments circulants)	34 952	0	34 952	59 154
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	14 900 549	6 473 844	7 526 705	8 587 063
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	401 194	0	401 194	149 560
• Cheques et valeurs à encaisser	31 890	0	31 890	2 390
• Banques, I.G. Et C.C.P.	366 905	0	366 905	143 955
• Caisse, Régies d'avances et crédits	2 689	0	2 689	3 365
<b>TOTAL III</b>	401 194	0	401 194	149 560
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	81 384 171	46 033 966	35 350 205	35 865 742

	2012	2011
<b>PASSIF (En milliers de MAD)</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	15 232 639	16 864 833
• Capital social ou personnel (1)	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	2 574 096	2 570 251
• Rapport à nouveau (2)	0	0
• Résultat net en instance d'affectation (2)	0	0
• Résultat net de l'exercice (2)	6 504 876	8 140 914
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	0	0
• Subventions d'investissement	0	0
• Provisions réglementées	0	0
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	1 056 690	1 656 404
• Emprunts obligataires	0	0
• Autres dettes de financement	1 056 690	1 656 404
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	22 165	23 287
• Provisions pour risques	0	0
• Provisions pour charges	22 165	23 287
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	0	0
• Augmentation des créances immobilisées	0	0
• Diminution des dettes de financement	0	0
<b>TOTAL I (A+B+C+E)</b>	16 311 494	18 544 524
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	13 530 277	13 486 696
• Fournisseurs et comptes rattachés	7 087 189	6 705 383
• Clients créditeurs, avances et acomptes	443 563	497 256
• Personnel	532 622	590 700
• Organismes sociaux	70 709	79 410
• Etat	2 481 513	2 474 479
• Comptes d'associés	825 001	1 200 001
• Autres créanciers	478 448	402 732
• Comptes de régularisation passif	1 611 230	1 536 725
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	974 280	963 330
<b>ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	36 780	411 035
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	14 541 338	14 491 061
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	4 497 374	2 830 157
• Crédit de trésorerie	0	0
• Banques (soldes créditeurs)	4 497 374	2 830 157
<b>TOTAL III</b>	4 497 374	2 830 157
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	35 350 205	35 865 742

### Compte de Produits et Charges (Hors taxes)

	OPERATIONS		2012	2011
	Propres à l'exercice	Exercices précédents		
<b>I- PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	22 841 074	0	22 841 074	24 818 888
• Ventes de marchandises (en l'état)	381 613	0	381 613	554 749
• Ventes de biens et services produits	21 886 013	0	21 886 013	23 411 292
• Chiffre d'affaires	22 267 626	0	22 267 626	23 966 041
• Variation des stocks de produits	0	0	0	0
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	765	0	765	678
• Subventions d'exploitation	154 710	0	154 710	120 468
• Autres produits d'exploitation	417 974	0	417 974	532 801
<b>TOTAL</b>	22 841 074	0	22 841 074	24 818 888
<b>II- CHARGES D'EXPLOITATION</b>	13 079 182	0	13 079 182	13 502 449
• Achats revendus de marchandises	1 100 725	0	1 100 725	1 362 743
• Achats consommés de matières et fournitures	2 916 659	0	2 916 659	2 985 409
• Autres charges externes	2 940 857	0	2 940 857	2 916 159
• Impôts et Taxes	221 469	0	221 469	237 037
• Charges de personnel	2 297 221	0	2 297 221	2 305 171
• Autres charges d'exploitation	2 450	0	2 450	2 450
• Dotations d'exploitation Amortissement	3 248 843	0	3 248 843	3 178 602
• Dotations d'exploitation Provision	300 958	0	300 958	584 879
<b>TOTAL II</b>	13 079 182	0	13 079 182	13 502 449
<b>III- RESULTAT D'EXPLOITATION III</b>	497 019	0	497 019	472 352
• Produits des titres de participation	365 923	0	365 923	322 299
• et autres titres immobilisés	0	0	0	0
• Gains de change	63 092	0	63 092	81 442
• Intérêts et autres produits financiers	8 280	0	8 280	19 488
• Reprises financières, Transferts de charges	59 724	0	59 724	49 122
<b>TOTAL IV</b>	497 019	0	497 019	472 352
<b>V- CHARGES FINANCIERES</b>	352 719	0	352 719	365 908
• Charges d'intérêts	265 443	0	265 443	284 844
• Pertes de change	62 284	0	62 284	71 910
• Autres charges financières	0	0	0	0
• Dotations financières	34 992	0	34 992	59 154
<b>TOTAL V</b>	352 719	0	352 719	365 908
<b>VI- RESULTAT FINANCIER IV - V</b>	144 300	0	144 300	106 444
<b>VII- RESULTAT COURANT III + VI</b>	9 906 192	0	9 906 192	11 133 984
<b>VIII- PRODUITS NON COURANTS</b>	272 339	0	272 339	311 883
• Produits des cessions d'immobilisations	5 553	0	5 553	2 188
• Subventions d'équipes	0	0	0	0
• Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
• Autres produits non courants	141 418	0	141 418	169 818
• Reprises non courantes, transferts de charges	125 369	0	125 369	139 777
<b>TOTAL VIII</b>	272 339	0	272 339	311 883
<b>IX- CHARGES NON COURANTES</b>	1 195 434	4 883	1 200 318	234 120
• V.N.A des immobilisations cédées	2 351	0	2 351	0
• Subventions accordées	0	0	0	0
• Autres charges non courantes	993 621	4 883	998 504	16 496
• Dotations réglementées	0	0	0	0
• Dotations non courantes aux amortissements/provisions	199 463	0	199 463	217 625
<b>TOTAL IX</b>	1 195 434	4 883	1 200 318	234 120
<b>X- RESULTAT NON COURANT VII - IX</b>	-927 979	0	-927 979	77 753
<b>XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X</b>	8 978 213	0	8 978 213	11 211 737
<b>XII- IMPOTS ET TAXES</b>	3 473 338	0	3 473 338	3 202 853
<b>XIII- RESULTAT NET (XI - XII)</b>	5 504 876	0	5 504 876	8 140 914
<b>XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+II+V+VIII)</b>	23 610 432	0	23 610 432	25 404 223
<b>XV- TOTAL DES CHARGES (III+IV+IX+XII)</b>	17 263 309	0	17 263 309	17 263 309
<b>XVI- RESULTAT NET (total des produits-totale des charges)</b>	6 504 876	0	6 504 876	8 140 914

### Etat des Soldes de Gestion (ESG)

	2012	2011
<b>IFR (En milliers de MAD)</b>		
1 - Ventes de marchandises (en l'état)	381 613	554 749
2 - Achats revendus de marchandises	1 600 725	1 362 743
II - AUTRES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT	-719 112	-827 904
3 + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	21 886 778	23 411 970
4 - Ventes de biens et services produits	21 886 013	23 411 292
5 - Variation stocks de produits	0	0
6 - Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	765	678
III - CONSOMMATION DE L'EXERCICE	6 857 515	5 901 568
7 - Achats consommés de matières et fournitures	2 916 659	2 985 409
8 - Autres produits d'exploitation	2 940 857	2 916 159
IV = VALEUR AJOUTEE (II-III)	15 310 151	16 682 409
9 + Subventions d'exploitation	0	0
10 - Impôts et taxes	221 469	237 037
11 - Charges de personnel	2 297 221	2 305 171
V = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	12 791 460	14 140 201
12 = INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	0	0
13 - Fonds de roulement Fonctionnel (1-2)	154 710	120 468
14 - Autres charges d'exploitation	2 450	2 450
15 + Reprises d'exploitation/transferts charges	417 974	532 801
16 - Dotations d'exploitation	3 599 801	3 763 481
VI = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	9 761 892	11 027 540
VII = RESULTAT FINANCIER	144 300	106 444
VIII = RESULTAT COURANT (+ ou -)	9 906 192	11 133 984
IX = RESULTAT NON COURANT	-927 979	77 753
10 - IMPOTS SUR LES RESULTATS	2 473 338	3 203 823
X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	6 504 876	8 140 914

	2012	2011
<b>CAF (En milliers de MAD)</b>		
1 - Résultat Net de l'exercice	6 504 876	8 140 914
2 - Bénéfice	0	0
3 - Parts	0	0
4 + Dotations d'Exploitation (1)	3 248 843	3 178 602
5 + Dotations Financières (1)	0	0
6 + Dotations Non Courantes (1)	184 660	217 365
7 - Reprises d'Exploitation (2)	1 122	1 082
8 - Reprises Financières (2)	571	0
9 - Reprises Non Courantes (2), (3)	125 369	139 777
10 - Produits des Cessions d'Immobilisations	5 553	2 188
11 + Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	2 351	0
I = CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	9 808 116	11 394 105
12 - Distribution de Bénéfices	8 137 070	9 309 779
II = AUTOFINANCEMENT	1 671 046	2 093 326

(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

	MASSES		Variations (a-b)	Emplois (c)	Ressources (d)
	Exercice 2012 (a)	Exercice 2011 (b)			
1 - Financement permanent	16 311 494	18 544 524	2 233 020	0	0
2 - Moins actif immobilisé	27 422 306	27 129 119	293 187	0	0
3 - Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A)	-11 110 812	-8 584 595	2 526 216	0	0
4 - Actif circulant	7 526 705	8 587 063			

## B5: Tableau des provisions

NATURE (En milliers de MAD)	Cumul d'exercice		Dotations		Reprises		Montant fin d'exercice
	débit	d'exploitati on	financières	Non financières(*)	d'exploitati on	Non financières(*)	
1- Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	209 910	0	0	109 206	0	571	125 369
2- Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0
3- Provisions durables pour risques et charges	23 287	0	0	0	1 122	0	22 165
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>233 197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>109 206</b>	<b>1 122</b>	<b>571</b>	<b>125 369</b>
4- Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	6 378 939	239 121	0	0	144 216	0	6 473 844
5- Autres provisions pour risques et charges (**)	963 330	111 837	34 992	14 803	91 528	59 154	974 280
6- Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0	0	0	0	0	0	0
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>7 342 269</b>	<b>350 958</b>	<b>34 992</b>	<b>14 803</b>	<b>235 744</b>	<b>59 154</b>	<b>7 448 125</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>7 575 466</b>	<b>350 958</b>	<b>34 992</b>	<b>124 009</b>	<b>236 866</b>	<b>59 724</b>	<b>7 663 467</b>

(\*) Dont :  
 Provision stock classe 2 37 Mdh  
 Retard mise en service encours 72 Mdh  
 Affectation aux amortissements 15 Mdh  
 Pièces de rechange 32 Mdh  
 Reprise provision SWAP 8 Mdh  
 Retard mise en service encours 72 Mdh

(\*\*) Les autres provisions pour risques et charges sont principalement relatives aux produits différés sur les programmes de fidélisation des clients (375MDH), des litiges avec les tiers (82 MDH), des risques de change (35 MDH) du litige avec l'administration fiscale (460 MDH) et de la provision pour restructuration (15 MDH).  
 A titre de rappel, Maroc Telecom fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices 2006, 2007 et 2008. La société a pu d'ores et déjà apporter les éléments de réponses ou de documentation demandés par l'administration et poursuit la procédure en vigueur pour justifier sa demande de rejet adressée dans les délais requis.  
 Maroc Telecom estime que les redressements n'auront pas d'impact significatif sur le résultat, la situation nette et la liquidité de la société.

## B6: Tableau des créances

CREANCES	TOTAL		ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRE ANALYSE		Montants représentés s par effets
	Plus d'un an	Moins un an	Echues et non recouvrées s	Montants sur l'état et en devises	Montants sur les organismes public s	Montants sur les entreprises s liées	
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>45 763</b>	<b>27 924</b>	<b>17 839</b>	<b>0</b>	<b>19 270</b>	<b>0</b>	<b>19 270</b>
Prêts immobilisés	42 314	24 475	17 839	0	19 270	0	19 270
Autres créances financières	3 449	3 449	0	0	0	0	0
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>13 346 375</b>	<b>6 762</b>	<b>4 508 770</b>	<b>8 830 843</b>	<b>1 405 942</b>	<b>3 120 755</b>	<b>374 116</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	68 385	6 762	61 623	0	22 156	0	0
Clients et comptes rattachés	11 766 837	0	3 028 853	8 757 984	1 321 462	1 771 606	320 341
Personnel	3 188	0	3 188	0	0	0	0
Etat, Impôts et Taxes	1 276 089	0	1 276 089	0	1 276 089	0	0
Comptes d'associés	0	0	0	0	0	0	0
Autres débiteurs	190 983	0	118 124	72 859	62 325	72 859	53 775
Comptes de régularisation-Actif	<b>20 884</b>	<b>0</b>	<b>20 884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## B7: Tableau des dettes

DETTES	TOTAL		ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRE ANALYSE		Montants représentés s par effets
	Plus d'un an	Moins un an	Echues et non recouvrées s	Montants sur l'état et en devises	Montants sur les organismes public s	Montants sur les entreprises s liées	
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>1 056 690</b>	<b>456 690</b>	<b>600 000</b>	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts obligataires	1 056 690	456 690	600 000	558	0	0	0
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>13 830 277</b>	<b>107 525</b>	<b>12 961 695</b>	<b>461 057</b>	<b>3 024 949</b>	<b>1 468 203</b>	<b>0</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	7 087 189	107 525	6 518 609	461 055	2 244 790	11 853	643 203
Clients débiteurs, avances et acomptes	443 563	0	443 563	0	0	0	0
Personnel	532 622	0	532 622	0	0	0	0
Organismes sociaux	70 709	0	70 709	0	0	0	0
Etat	2 481 513	0	2 481 513	0	0	0	0
Comptes d'associés	825 001	0	825 000	0	0	0	0
Autres créanciers	478 448	0	478 448	0	0	0	0
Comptes de régularisation-Passif	<b>1 611 230</b>	<b>0</b>	<b>1 611 230</b>	<b>0</b>	<b>460 874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## B8: TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	AU 31/12/2012
					Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données					
Sûretés reçues				Les sûretés reçues par l'entreprise	
Prêt immobilisé	23 044	2		provient du personnel	23 044

- (1) Cage : 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 DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	EXERCICE DU 01/01/12 AU 31/12/12	
	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
- Investissements engagés mais non encore réalisés	0	0
Convention d'investissements	0	0
Immobilisations Engagées	2 737 242	1 275 497
<b>TOTAL</b>	<b>2 737 242</b>	<b>1 275 497</b>
- Engagement par avais et signature auprès des banques	0	0
Credits documentaires	62 439	62 036
<b>TOTAL</b>	<b>62 439</b>	<b>62 036</b>
- Engagement de prise de participation	0	2 772
Casane	0	2 772
- Engagements de locations simple (*)	14 622	13 697
<b>TOTAL</b>	<b>14 622</b>	<b>13 697</b>
- Engagements cession Maroc Telecom Belgique	20 877	20 877
Engagement d'ajustement du prix de cession à hauteur des créances commerciales non récupérées plafonné à 40 000,00 Euro, pour une durée de 12 mois.	20 877	20 877
Engagements de garantie non cumulatifs de passifs dont le plus important est celui des passifs d'impôts plafonné à 100% du prix de cession, soit 1 895 387,00 Euro	2 835 180	1 374 879
<b>TOTAL</b>	<b>2 835 180</b>	<b>1 374 879</b>

## Résumé du Rapport Général des Commissaires aux Comptes - Exercice clos le 31 décembre 2012

ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) - SA  
 Siège social : Avenue Annabali, Rabat, Maroc  
 Capital social : 3 274 572 040,00 Dhs

### RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2012 AU 31 DECEMBRE 2012

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 2012.

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 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 15 232 639 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 5 504 876 milliers de dirhams.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère et exacte des 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 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur l'Etat B5 de l'ETIC indiquant la procédure de contrôle fiscal, dont a fait l'objet IAM, au titre des exercices 2005 à 2008 et expliquant la position de votre société.

**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 21 février 2013

### LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG  
 K P M G  
 11, rue de l'Indépendance, Casablanca  
 Téléphone : 212 537 83 37 (12 lignes)  
 Fax : 212 537 83 37 (12 lignes)  
 FOUAD LAHGAZI  
 ASSOCIE

ABDELAZIZ ALMECHATTI  
 ASSOCIE

## Etats de situation financière consolidés aux 31 décembre 2011 et 2012

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2011	31/12/2012
Goodwill	6 863	6 877
Autres immobilisations incorporelles	3 603	3 445
Immobilisations corporelles	24 890	25 476
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	29	266
Impôts différés actifs	51	59
Actifs non courants	36 743	36 122
Stocks	709	468
Créances d'exploitation et autres	11 401	10 291
Actifs financiers à court terme	115	47
Trésorerie et équivalents de trésorerie	617	964
Actifs disponibles à la vente	56	56
Actifs courants	12 898	11 625
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>48 641</b>	<b>47 948</b>

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2011	31/12/2012
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 363	4 314
Résultats consolidés de l'exercice	8 123	8 705
Capitaux propres - part du Groupe	17 761	16 294
Intérêts minoritaires	4 304	4 399
Capitaux propres	22 065	20 693
Provisions non courantes	701	692
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	1 782	886
Impôts différés passifs	216	244
Autres passifs non courants	136	132
Passifs non courants	2 838	1 954
Dettes d'exploitation	17 600	17 394
Passifs d'impôts exigibles	153	369
Provisions courantes	146	279
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	5 819	7 259
Passifs courants	23 718	25 302
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>48 641</b>	<b>47 948</b>

## Etats de résultat global consolidés des exercices 2011 et 2012

(En millions MAD)	2011	2012
Chiffre d'affaires	30 837	29 849
Achats consommés	-5 556	-5 147
Charges de personnel	-2 796	-2 848
Impôts et taxes	-1 303	-1 429
Autres produits et charges opérationnels	-3 958	-4 498
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-8 969	-5 032
Résultat opérationnel	12 375	10 957
Autres produits et charges des activités ordinaires	-2	-27
Quot-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	12 333	10 930
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	20	8
Coût de l'endettement financier brut	-331	-352
Coût de l'endettement financier net	-311	-344
Autres produits et charges financiers	-16	-36
Résultat financier	-327	-380
Charges d'impôt	-3 659	-3 272
Résultat net	8 447	7 279
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-12	-38
Autres produits et charges	0	0
Résultat global total de la période	8 435	7 241
Résultat net	8 447	7 279
Part du groupe	8 123	8 705
Intérêts minoritaires	323	574
Résultat global total de la période	8 435	7 241
Part du groupe	8 117	6 893
Intérêts minoritaires	318	548
<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Résultat net - Part du groupe (en millions de MAD)	8 123	6 705
Nombre d'actions au 31 décembre	879 096 340	879 096 340
Résultat net par action (en MAD)	9,2	7,6
Résultat net dilué par action (en MAD)	9,2	7,6

## Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2011 et 2012

(En millions MAD)	2011	2012
Résultat opérationnel	12 375	10 957
Amortissements et autres retraitements	4 476	5 049
Marge brute d'autofinancement	16 851	16 007
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	40	0
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts	16 890	16 902
Impôts payés	-4 173	-3 028
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	12 717	13 874
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 285	-5 106
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	2	0
Acquisitions de titres mis en équivalence	0	0
Augmentation des actifs financiers	-3	-29
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	37
Diminution des actifs financiers	151	99
Dividendes reçus de participations non consolidées	3	1
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-5 093	-4 998
Augmentation de capital	1	0
Dividendes versés aux actionnaires	-9 301	-8 137
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-333	-480
Opérations sur les capitaux propres	-9 633	-8 617
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	270	287
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	0	-72
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	2 946	1 991
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-1 060	-1 362
Variations des comptes courants débiteurs/crediteurs financiers	24	-383
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-311	-344
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-24	-19
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	1 845	87
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-7 788	-8 620
Effet de change + Autres éléments non cash (g)	-8	-11
Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)	-171	346
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	788	617
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	617	964

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés sur les exercices 2011 et 2012

(En millions MAD)	Note	Capital	Autres retraitements	Ecart de conversion	Reserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation retraitée au 31 décembre 2010		5 276	-92	-118	13 721	18 996	4 396	23 392
Dividendes					-9 301	-9 301	-416	-9 717
Résultat net de l'exercice					8 123	8 123	323	8 447
Ecart de change résultant des activités à l'étranger				-7	-7	-7	-5	-12
Résultat global total de la période	0	0	0	-7	8 117	8 117	318	8 435
Titre d'auto-contrôle					-30	-30	-30	-30
Autres retraitements					-1	-1	6	5
Variation de périmètre	(*)			</				