

## AVIS DE REUNION VALANT AVIS DE CONVOCATION

### Assemblée Générale Ordinaire

30 avril 2015 à 15 H au siège social – Avenue Annakhil, Hay Ryad - Rabat

#### 1. ORDRE DU JOUR

Les actionnaires d'Itissalat Al-Maghrib, société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 5 274 572 040 dirhams dont le siège social est à Rabat, avenue Annakhil, Hay Ryad immatriculée au registre du commerce de Rabat sous le numéro 48 947, sont convoqués le 30 avril 2015 à 15H00 au siège social, en Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux comptes ;
4. Fixation de l'enveloppe allouée aux jetons de présence ;
5. Affectation des résultats de l'exercice 2014 – Dividende ;
6. Abrogation du programme de rachat d'actions en cours et autorisation à donner au Directoire pour opérer sur les actions de la société et la mise en place d'un contrat de liquidité à la bourse de Casablanca ;
7. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités .

#### Le Conseil de surveillance

Il est rappelé que tout actionnaire a le droit d'assister, de se faire représenter par un autre actionnaire, par son conjoint, par un ascendant ou descendant, ou de voter par correspondance à cette Assemblée, quel que soit le nombre d'actions possédées, à condition d'être inscrit sur les registres sociaux ou de se faire délivrer une attestation de blocage de ses titres par son intermédiaire financier, cinq jours au moins avant l'Assemblée.

Les actionnaires désirant se faire représenter ou voter à distance, devront demander un formulaire unique de pouvoir et de vote par correspondance au siège social au plus tard dix jours avant la date de la réunion, ledit formulaire est également disponible sur le site [www.iam.ma](http://www.iam.ma).

L'actionnaire ayant voté par correspondance n'aura plus la possibilité de participer directement à l'assemblée ou de s'y faire représenter.

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par l'article 117 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, peuvent demander, par lettre recommandée avec accusé de réception au siège social dans les dix jours qui suivent cet avis, l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour.

Les documents requis par la loi sont mis à la disposition des actionnaires au siège social.  
Pour toute information sur l'Assemblée Générale, contactez le +212(0)5 37 71 94 63.

#### 2. PROJET DE RESOLUTIONS

##### PREMIERE RESOLUTION : APPROBATION DES RAPPORTS ET DES ETATS DE SYNTHESE ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise :

- du rapport de gestion du Directoire et des observations du Conseil de surveillance sur ledit rapport,
  - et du rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014,
- approuve les états de synthèse dudit exercice et les opérations traduites dans ces états ou résumées dans ces rapports.

L'Assemblée Générale décide, en conséquence, de donner quitus aux membres du Conseil de surveillance et du Directoire pour l'exécution de leur mandat au titre de l'exercice 2014.

##### DEUXIEME RESOLUTION : APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, approuve en tant que de besoin les comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'ils lui ont été présentés.

##### TROISIEME RESOLUTION : APPROBATION DES CONVENTIONS VISEES PAR LE RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées par l'article 95 de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n° 20-05, approuve l'ensemble des opérations et conventions visées dans ce rapport.

##### QUATRIEME RESOLUTION : FIXATION DE L'ENVELOPPE ALLOUEE AUX JETONS DE PRESENCE

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, décide d'allouer, à titre de jetons de présence aux membres du Conseil de surveillance, la somme globale de deux millions cinq cent quarante mille (2 540 000) dirhams.  
Les conditions et modalités de répartition seront fixées chaque année par le Conseil de surveillance. Cette décision restera valable jusqu'à ce qu'une nouvelle décision soit prise par l'Assemblée Générale.

##### CINQUIEME RESOLUTION : AFFECTATION DES RESULTATS DE L'EXERCICE 2014– DIVIDENDE

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, décide d'affecter ainsi qu'il suit, le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2014, s'élevant à 6 024 801 877,22 dirhams, à savoir :

Résultat distribuable	6 024 801 877,22 DH
Prélèvement sur les réserves	40 955 968,78 DH
Montant total distribuable	6 065 757 846,00 DH
Montant total du dividende*	6 065 757 846,00 DH
Réserve facultative*	0,00 DH

\* Ce montant devra être ajusté pour tenir compte du nombre d'actions d'autocontrôle détenues à la date de paiement du dividende.

L'Assemblée Générale fixe en conséquence le dividende à 6,9 (six virgule neuf) dirhams pour chacune des actions composant le capital social et ayant droit du fait de leur date de jouissance. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 2 juin 2015.

Les dividendes ordinaires versés au titre des trois précédents exercices ont été les suivants:

Exercices	2013	2012	2011
Dividende/action (DH)	6,00	7,40	9,26
Distribution totale (MDH)	5 274	6 501	8 137

**SIXIEME RESOLUTION : ABROGATION DU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS EN COURS ET AUTORISATION A DONNER AU DIRECTOIRE POUR OPERER A NOUVEAU SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE ET LA MISE EN PLACE D'UN CONTRAT DE LIQUIDITE A LA BOURSE DE CASA**  
Après lecture du rapport du Directoire, l'Assemblée Générale Ordinaire décide l'abrogation du programme de rachat en bourse en vue de régulariser le marché tel qu'autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 avril 2014 et qui devrait arriver à échéance le 4 novembre 2015.

L'Assemblée Générale ordinaire, agissant aux termes :

- Des articles 279 et 281 de loi 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée et amendée par le Dahir n°1-08-18 du 17 Joumada I 1429, portant promulgation de la loi 20-05 ;
- Du Décret N 2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010), modifiant et complétant le décret N 2-02-556 du 22 Dou-al Hijja 1423 (24 février 2003) fixant les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché ;
- Et, de la circulaire du CDVM ;

Et, après avoir entendu lecture du rapport du Directoire relatif au programme de rachat en Bourse par Itissalat Al-Maghrib de ses propres actions en vue de régulariser le marché, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information visée par le CDVM.

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise expressément la mise en place d'un nouveau programme de rachat par Itissalat Al-Maghrib de ses propres actions en Bourse, au Maroc ou à l'étranger, tel que proposé par le Directoire.

Par ailleurs, et sous réserve du respect des dispositions légales et réglementaires en vigueur, l'Assemblée Générale autorise expressément la mise en place sur la bourse de Casablanca d'un contrat de liquidité adossé au présent programme de rachat.

Le nombre d'actions visé par ledit contrat de liquidité ne peut en aucun cas dépasser le plus bas des deux plafonds suivants :

- 300 000 actions, soit 20% du nombre total d'actions visées par le programme de rachat ;
- La limite maximale autorisée par les textes cités ci-dessus.

Les caractéristiques du nouveau programme de rachat se présentent comme suit :

Titres concernés	Actions d'Itissalat Al-Maghrib
Nombre maximum d'actions à détenir dans le cadre du programme de rachat, y compris les actions visées par le contrat de liquidité	0,17% du capital, soit 1 500 000 actions
Montant maximum à engager en exécution du programme de rachat	228 000 000 Dirhams
Délai de l'autorisation	18 mois
Calendrier du programme	Du 12 mai 2015 au 11 novembre 2016
Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :	
↕ Prix minimum de vente	MAD 87 par action ou équivalent en €
↕ Prix maximum d'achat	MAD 152 par action ou équivalent en €
Mode de financement	Par la trésorerie disponible

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs sans exception ni réserve au Directoire représenté par son Président, à l'effet de procéder à l'annulation du programme de rachat autorisé lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 avril 2014 et à l'exécution, dans le cadre des limites fixées ci-dessus, au Maroc ou à l'étranger, du nouveau programme de rachat d'actions ainsi que du contrat de liquidité qui lui est adossé aux dates et conditions qu'il jugera opportunes.

**SEPTIEME RESOLUTION : POUVOIRS POUR L'ACCOMPLISSEMENT DES FORMALITES**

L'Assemblée Générale, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée à l'effet d'accomplir les formalités prévues par la Loi.

Bilan (en milliers de dirhams)

ACTIF	Exercice			Exercice précédent net 31/12/2013
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
. 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>	<b>10 010 563</b>	<b>7 869 142</b>	<b>2 141 421</b>	<b>2 310 196</b>
. 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	62 482	49 118	13 364	13 045
. Autres immobilisations incorporelles	496 604	0	496 604	461 618
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>56 631 268</b>	<b>38 728 267</b>	<b>17 903 002</b>	<b>18 232 051</b>
. 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
. Mobiliers, 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
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>6 986 055</b>	<b>93 396</b>	<b>6 892 659</b>	<b>6 923 706</b>
. Prêts Immobilisés	34 341	0	34 341	36 796
. Autres Créances Financières	3 494	0	3 494	3 449
. Titres de participation	<b>6 948 220</b>	<b>93 396</b>	<b>6 854 824</b>	<b>6 883 461</b>
. Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
<b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
. Diminution des Créances Immobilisées	0	0	0	0
. Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	0
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>73 627 887</b>	<b>46 690 805</b>	<b>26 937 082</b>	<b>27 465 952</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>420 097</b>	<b>160 972</b>	<b>259 126</b>	<b>308 279</b>
. 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
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>12 547 285</b>	<b>6 833 225</b>	<b>5 714 059</b>	<b>6 357 474</b>
. 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
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>119 758</b>	<b>0</b>	<b>119 758</b>	<b>116 411</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>61 871</b>	<b>0</b>	<b>61 871</b>	<b>26 998</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>13 149 010</b>	<b>6 994 197</b>	<b>6 154 813</b>	<b>6 809 161</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>347 405</b>	<b>0</b>	<b>347 405</b>	<b>241 588</b>
. Chèques et valeurs à encaisser	3 310	0	3 310	498
. Banques, TG. ET C.C.P.	341 332	0	341 332	237 944
. Caisnes, Régies d'avances et accréditifs	2 763	0	2 763	3 146
<b>TOTAL III</b>	<b>347 405</b>	<b>0</b>	<b>347 405</b>	<b>241 588</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>87 124 302</b>	<b>53 685 002</b>	<b>33 439 300</b>	<b>34 516 701</b>

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		
<b>I- PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>20 992 487</b>	<b>0</b>	<b>20 992 487</b>	<b>21 148 274</b>
. 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
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 456 679</b>	<b>0</b>	<b>20 456 679</b>	<b>20 652 253</b>
. 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
<b>TOTAL I</b>	<b>20 992 487</b>	<b>0</b>	<b>20 992 487</b>	<b>21 148 274</b>
<b>II- CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>13 081 770</b>	<b>0</b>	<b>13 081 770</b>	<b>12 502 609</b>
. 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
<b>TOTAL II</b>	<b>13 081 770</b>	<b>0</b>	<b>13 081 770</b>	<b>12 502 609</b>
<b>III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II</b>			<b>7 910 717</b>	<b>8 645 665</b>
<b>IV- PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>891 564</b>	<b>0</b>	<b>891 564</b>	<b>590 869</b>
. 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
<b>TOTAL IV</b>	<b>891 564</b>	<b>0</b>	<b>891 564</b>	<b>590 869</b>
<b>V- CHARGES FINANCIERES</b>	<b>351 094</b>	<b>0</b>	<b>351 094</b>	<b>364 917</b>
. 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
<b>TOTAL V</b>	<b>351 094</b>	<b>0</b>	<b>351 094</b>	<b>364 917</b>
<b>VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V</b>			<b>540 469</b>	<b>225 952</b>
<b>VII- RESULTAT COURANT III + VI</b>			<b>8 451 187</b>	<b>8 871 617</b>
<b>VIII- PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>412 515</b>	<b>0</b>	<b>412 515</b>	<b>760 401</b>
. 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
<b>TOTAL VIII</b>	<b>412 515</b>	<b>0</b>	<b>412 515</b>	<b>760 401</b>
<b>IX- CHARGES NON COURANTES</b>	<b>741 870</b>	<b>2 173</b>	<b>744 043</b>	<b>921 005</b>
. 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
<b>TOTAL IX</b>	<b>741 870</b>	<b>2 173</b>	<b>744 043</b>	<b>921 005</b>
<b>X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX</b>			<b>-331 528</b>	<b>-160 604</b>
<b>XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X</b>			<b>8 119 660</b>	<b>8 711 013</b>
<b>XII- IMPOT SUR LES SOCIETES</b>			<b>2 094 858</b>	<b>3 412 424</b>
<b>XIII- RESULTAT NET XI - XII</b>			<b>6 024 802</b>	<b>5 298 589</b>
<b>XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+II+VIII)</b>			<b>22 296 566</b>	<b>22 499 543</b>
<b>XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>16 271 764</b>	<b>17 200 955</b>
<b>XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>6 024 802</b>	<b>5 298 589</b>

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
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>-497 301</b>	<b>-508 732</b>
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>20 123 226</b>	<b>20 261 882</b>
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
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>5 749 002</b>	<b>5 345 085</b>
6	Achats consommés de matières et fournitures	3 035 332	2 558 589
7	Autres charges externes	2 713 670	2 786 496
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>13 876 922</b>	<b>14 408 065</b>
8	+ Subventions d'exploitation	0	0
9	- Impôts et taxes	228 080	223 471
10	- Charges de personnel	2 217 539	2 169 249
<b>V</b>	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)</b>	<b>11 431 303</b>	<b>12 015 345</b>
	<b>= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>7 910 718</b>	<b>8 645 665</b>
<b>VII</b>	<b>+/- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>540 469</b>	<b>225 952</b>
<b>VIII</b>	<b>= RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>8 451 187</b>	<b>8 871 617</b>
<b>IX</b>	<b>+/- RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-331 528</b>	<b>-160 604</b>
15	- Impôts sur les résultats	2 094 858	3 412 424
<b>X</b>	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>6 024 802</b>	<b>5 298 589</b>

CAF (en milliers de dirhams)		Exercice 2014	Exercice Précédent
<b>I</b>	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		
+	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
<b>I</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>9 742 785</b>	<b>8 721 796</b>
10	- Distribution de bénéfices	5 273 640	6 501 495
<b>II</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>4 469 145</b>	<b>2 220 301</b>

(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.

PASSIF	Exercice	Exercice au 31/12/2013
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>14 780 895</b>	<b>14 029 733</b>
. 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
. Ecart de réévaluation	0	0
. Réserve légale	879 095	879 095
. Autres réserves	2 602 426	2 577 477
. Report à nouveau	0	0
. Résultat net en instance d'affectation	0	0
. Résultat net de l'exercice	6 024 802	5 298 589
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
. Subventions d'investissement	0	0
. Provisions réglementées	0	0
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>6 874</b>	<b>456 874</b>
. Emprunts obligataires	0	0
. Autres dettes de financement	6 874	456 874
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>19 931</b>	<b>21 061</b>
. Provisions pour risques	0	0
. Provisions pour charges	19 931	21 061
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
. Augmentation des créances immobilisées	0	0
. Diminution des dettes de financement	0	0
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>14 807 701</b>	<b>14 507 668</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>12 793 172</b>	<b>13 061 797</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	7 363 756	7 493 616
. Clients créanciers, avances et acomptes	9 953	76 331
. Personnel	666 539	541 124
. Organismes sociaux	78 591	74 329
. Etat	2 536 059	2 595 635
. Comptes d'associés	1	1
. Autres créanciers	444 096	454 561
. Comptes de régularisation passif	1 694 177	1 826 199
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>755 617</b>	<b>770 941</b>
<b>ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>33 998</b>	<b>35 577</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>13 582 787</b>	

**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
<b>3 FONDS DE ROULEMENT Fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>-12 129 381</b>	<b>-12 958 284</b>		<b>828 903</b>
4 Actif circulant	6 154 813	6 809 161		654 347
5 Moins passif circulant	13 582 787	13 868 315	285 528	
<b>6 BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>-7 427 973</b>	<b>-7 059 154</b>		<b>368 819</b>
<b>7 TRESORERIE NETTE (actif-passif) (A-B)</b>	<b>-4 701 408</b>	<b>-5 899 130</b>	<b>1 197 722</b>	

Tableau des Emplois et Ressources ( en milliers de MAD)

I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	Exercice 2014		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>4 469 145</b>		<b>2 220 301</b>
Capacité d'autofinancement		9 742 785		8 721 796
Distributions de bénéfices		5 273 640		6 501 495
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>140 399</b>		<b>5 280</b>
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
Récupérations sur créances immobilisées		2 455		2 582
<b>AUGMENT* CAPITAUX PROPRES &amp; ASSIMILES (C)</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
Augmentation de capital, apports		0		0
Subventions d'investissement		0		0
<b>AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>		<b>0</b>		<b>184</b>
(Nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>4 609 544</b>		<b>2 225 765</b>
<b>II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS &amp; AUG. D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>3 330 641</b>		<b>3 473 238</b>	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	653 091		598 718	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2 573 955		2 852 968	
Acquisitions d'immobilisations financières	103 550		20 225	
Augmentation des créances immobilisées	45		1 327	
Augmentation des immobilisations corporelles	0		0	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>450 000</b>		<b>600 000</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>3 780 641</b>		<b>4 073 238</b>	
<b>III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>	<b>0</b>	<b>368 819</b>	<b>0</b>	<b>44 522</b>
<b>IV - VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>1 197 722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 802 950</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>4 978 363</b>	<b>4 978 363</b>	<b>4 073 238</b>	<b>4 073 238</b>

**A2 : Etat des dérogations : NEANT**

**A3 : Etat des changements de méthode : NEANT**

**B2 : Tableau des immobilisations autres que financières (en milliers de MAD)**

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN D'EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Restat	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Frais préliminaires	0	0	0	0	0	0	0	0
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0	0	0	0	0	0
- Primes de remboursement obligations	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>9 381 994</b>	<b>653 091</b>	<b>0</b>	<b>593 583</b>	<b>127</b>	<b>434</b>	<b>617 543</b>	<b>10 010 563</b>
- Immobilisation en recherche et développement	0	0	0	0	0	0	0	0
- Brevet, marques, droits et valeurs similaires	8 883 951	0	0	587 527	0	0	0	9 471 478
- Fonds Commercial	56 426	0	0	6 056	0	0	0	62 482
- Autres immobilisations incorporelles	461 618	653 091	0	0	127	434	617 543	496 604
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>54 042 695</b>	<b>2 573 570</b>	<b>385</b>	<b>3 207 156</b>	<b>7 603</b>	<b>1 739</b>	<b>3 183 196</b>	<b>56 631 268</b>
- Terrains	941 695	640	0	0	0	0	0	942 334
- Constructions	6 392 320	0	0	241 676	0	0	0	6 633 996
- Installations techniques, matériel et outillage	39 555 937	0	0	2 815 807	4 134	0	0	42 367 611
- Matériel de transport	149 941	0	0	6 560	2 530	0	0	153 871
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4 033 808	0	0	143 113	0	0	0	4 176 921
- Autres immobilisations corporelles	11 048	0	0	0	0	0	0	11 048
- Immobilisations corporelles en cours	2 958 047	2 572 930	385	0	939	1 739	3 183 196	2 345 488

**B4: Tableau des titres de participation**

(En milliers de dirhams)

du 01/01/14 au 31/12/14)

Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits au CPC de l'exercice	
							Date de clôture
<b>ARABSAT</b>	Exploitation et commercialisation de système de télécommunications	1 277 366	0,61	6 454	6 454	31-déc-14	2 066
<b>ADM</b>	Construction et exploitation du réseau routier marocain	12 295 629	0,16	20 000	16 000	31-déc-14	0
<b>THURAYA</b>	Opérateur satellitaire régional	5 312 845	0,16	9 872	9 872	31-déc-14	0
<b>CASANET</b>	Fournisseur d'accès Internet	14 414	100	18 174	18 174	31-déc-14	0
<b>CMC</b>	Holding financière	344 617	80	399 469	399 469	30-juin-14	105 063
<b>FONDS AMORCAGE SINDBAD</b>	Fonds de capital-amorçage	43 000	100	4 479	0	31-déc-14	0
<b>Médif sat</b>	Audiotel (société de télévision satellitaire)	199 246	7,84	169 540	104 923	31-déc-14	0
<b>ONATEL</b>	Télécommunication	585 631	51	2 459 380	2 459 380	31-déc-14	294 423
<b>Gabon Telecom</b>	Télécommunication	927 276	51	696 641	696 641	31-déc-14	61 170
<b>Sotelm</b>	Télécommunication	161 437	51	3 143 911	3 143 911	31-déc-14	330 423
<b>MT FLY SA</b>	Exploitant d'avion pour le transport de voyageurs ou de marchandises	20 300	100	20 300	0	31-déc-14	0
<b>TOTAL</b>				<b>6 948 220</b>	<b>6 854 824</b>		<b>793 145</b>

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

(\*) Dont :

Provision stock classe 2	54 Mdh	Affectation aux amortissements	2 Mdh
Retard mise en service encours	74 Mdh	Pièces de rechange	43 Mdh
		Reprise provision SWAP	0 Mdh
		Retard mise en service encours	72 Mdh
<b>Total</b>	<b>128 Mdh</b>		<b>117 Mdh</b>

**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
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>37 835</b>	<b>23 513</b>	<b>763</b>	<b>13 560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 334</b>	<b>0</b>
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
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>12 547 285</b>	<b>0</b>	<b>3 298 897</b>	<b>9 248 388</b>	<b>1 247 982</b>	<b>1 494 840</b>	<b>330 727</b>	<b>0</b>
- Fournisseurs et comptes rattachés	22 260	0	22 260	0	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	0	0	0	0	0
- Etat, Impôts et Taxes	742 976	0	742 976	0	0	742 976	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	0	0	7 262	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
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>6 874</b>	<b>6 874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	6 874	6 874	0	0	558	0	0	0
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>12 793 172</b>	<b>131 783</b>	<b>12 304 000</b>	<b>357 389</b>	<b>3 147 590</b>	<b>3 172 188</b>	<b>224 938</b>	<b>0</b>
- 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	0	9 953	0	14 432	0
- Personnel	666 539	0	666 539	0	0	0	0	0
- Organismes sociaux	78 591	0	78 591	0	0	78 591	0	0
- Etat	2 536 059	0	2 536 059	0	0	2 536 059	0	0
- Comptes d'associés	1	0	1	0	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 suretés 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 données					
- 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	Montants 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
	<b>3 408 268</b>	<b>6 635 314</b>
- Engagement par avals et signature auprès des banques		
Crédits documentaires	0	0
Avals et cautions	65 541	64 716
	<b>65 541</b>	<b>64 716</b>
- Engagement contrat de sponsoring	0	40 875
	<b>0</b>	<b>40 875</b>
- Engagements de locations simple (*)	15 355	14 093
	<b>15 355</b>	<b>14 093</b>

Engagement d'acquisition, pour un montant de 476 Millions €, des titres et prêts d'actionnaires détenues par Etisalat International Bénin Limited et Atlantique Telecom SA dans les pays 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,