

(*) Les autres provisions passives requises et charges sont principalement relatives aux produits dérivés sur les programmes de fidélisation des clients (FSE/MOH), des litiges avec les tiers (91 MOH), des écarts de change (59 MOH) et le litige avec l'administration fiscale (468 MOH).
 A titre de rappel, Maroc Telecom fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices 2005, 2006, 2007 et 2008. La société a pu et doit apporter les éléments de réponses ou de documentation demandés par l'administration et pour la procédure en vigueur pour justifier sa demande de retrait en cas de litige 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.

B4: Tableau des titres de participation

		Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011							
Secteur d'activité	Capital social	% Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société dominatrice			Produits inscrits au compte de l'exercice	
					Date de clôture	Situation nette	Résultat net		
MATELCA	Etude et réalisation de câblage sous-marin	300	50	50	0	31-déc-11	-	-	-
ARABSAT	Exploitation et commercialisation de système de télécommunications	1 277 366	0,61	6 454	6 454	31-déc-11	-	-	1 626
ADM	Construction et exploitation du réseau routier marocain	11 155 629	0,18	20 000	16 000	31-déc-11	-	-	-
THURAYA	Opérateur satellitaire régional	5 312 845	0,16	9 872	9 872	31-déc-11	-	-	-
CASA@NET	Fournisseur d'accès Internet	14 414	100	18 174	18 174	31-déc-11	-	-	10 234
CMC	Holding financière	344 617	80	399 469	399 469	31-déc-11	-	-	73 142
FOND AMORÇAGE SINDIBAD	Fond de capital-amorçage	48 000	10	5 000	0	31-déc-11	-	-	-
Medi Sat	Audiotext (Société de télévision satellitaire)	398 893	3	61 727	0	31-déc-11	-	-	-
ONATEL	Télécommunication	585 631	51	2 459 380	2 459 380	31-déc-11	-	-	78 363
Gabon	Télécommunication	1 185 642	51	828 828	828 828	31-déc-11	-	-	68 727
Sabtelem	Télécommunication	151 437	51	1 143 911	1 143 911	31-déc-11	-	-	90 207
MT FLY SA	Exploitation d'avion pour le transport de voyageurs	300	100	75	75	31-déc-11	-	-	-
TOTAL				6 952 940	6 882 163		0	0	322 299

(*) Dont :
 Provisions stock classe 2 : 32 Mdh
 Retard mis en service encours : 72 Mdh
 Affectation aux amortissements : 1 Mdh
 Plèces de rachat : 28 Mdh
 Reprises provisions SWAP : 12 Mdh
 Retard mis en service encours : 99 Mdh
TOTAL : 104 Mdh ; **TOTAL** : 140 Mdh

B6: Tableau des créances

		Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011						
CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHÉANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montant sur l'état et organisme public	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	46 909	27 984	18 925	0	0	16 497	-	-
Prêts immobiliers	49 636	24 711	18 925	0	0	16 497	-	-
Autres créances financières	3 273	3 273	0	0	0	0	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT	14 062 451	6 762	4 356 066	9 699 623	1 656 779	3 044 541	342 470	-
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	154 739	6 762	147 977	0	0	49 388	0	-
Clients et comptes rattachés	12 484 074	0	2 853 204	9 630 870	1 509 387	1 771 806	258 816	-
Personnel	1 280	0	1 280	0	0	0	0	-
Etat, impôts et taxes	1 203 982	0	1 203 982	0	0	1 203 982	0	-
Comptes d'associés	0	0	0	0	0	0	0	-
Autres débiteurs	187 857	0	119 104	68 753	98 008	68 753	83 654	-
Comptes de régularisation-Actif	30 520	0	30 520	0	0	0	0	-

B7: Tableau des dettes

		Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011						
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHÉANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montant sur l'état et organisme public	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	1 656 404	1 056 404	600 000	0	558	0	0	0
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dettes de financement	1 656 404	1 056 404	600 000	0	558	0	0	0
DU PASSIF CIRCULANT	13 486 696	359 706	11 390 806	1 736 184	3 314 906	2 934 872	1 467 075	0
Fournisseurs et comptes rattachés	6 705 933	359 706	4 609 504	1 736 184	2 817 649	0	267 075	0
Clients débiteurs, avances et acomptes	497 256	0	497 256	0	0	0	0	0
Personnel	590 700	0	590 700	0	0	0	0	0
Organismes sociaux	79 410	0	79 410	0	79 410	0	0	0
Etat	2 474 479	0	2 474 479	0	0	2 474 479	0	0
Comptes d'associés	1 200 001	0	1 200 000	1	0	1 200 000	0	0
Autres créanciers	402 732	0	402 732	0	0	380 983	0	0
Comptes de régularisation-Passif	1 536 725	0	1 536 725	0	0	0	0	0

B8: TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

		Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011						
TIERS CREDITEURS OU TIERS BÉNÉFICIAIRES	Montant couvert par la sureté	NATURE (1)	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de sureté donnée à la date de clôture			
					Montant	Montant	Montant	
Suretés données	27 139	(1)		Les suretés reçues par l'entreprise proviennent du personnel				
Prêts immobiliers								

(1) Garantie : 1 - Hypothèque ; 2 - Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - A préciser

B9: ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

		Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011	
INGÉREMENTS DONNES	Montant exercice	Montants exercice précédent	
		Montants	Montants
Investissements engagés mais non encore réalisés	0	2 630 256	0
*Convention d'investissement	0	2 630 256	0
*Immobilisations engagées	1 275 497	2 570 592	0
	1 275 497	2 630 256	0
Engagement par avais et signature auprès des banques	0	0	0
*Crédits documentaires	0	0	0
*Avals et cautions	62 036	95 930	95 930
Engagements de prise de participation	2 772	2 772	2 772
*Casnet (quasi capital)	2 772	2 772	2 772
Engagement de location simple(*)	13 697	12 764	12 764
	13 697	12 764	12 764
Engagement de cession de Maroc Telecom Belgique	0	0	0
Engagement d'ajustement du prix de cession à hauteur des créances commerciales non liquidées plafonné à 30 000 000 Euro pour une durée de 24 mois	0	448	448
Engagements de garantie non cumulatifs de passifs dont le plus important est celui des passifs d'impôts plafonné à 100% du prix de cession, S.O.189387 000 Euro	20 877	20 877	20 877
	20 877	21 323	21 323
TOTAL	1 374 579	2 763 046	2 763 046

(*) 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.

Rapport général des commissaires aux comptes – Exercice clos le 31 décembre 2011

Monsieur Le Président,
 Messieurs les actionnaires,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, 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 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 16 864 833 milliers de dirhams dont le bénéfice net de 8 140 914 milliers de dirhams.

Responsabilité de la Direction
 La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse non comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur
 Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.
 Opinion sur les états de synthèse
 Nous certifions que les états de synthèse cités au premier 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 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur l'Etat BS de l'ETIC indiquant la procédure de contrôle fiscal, dont a fait l'objet IAM, au titre des exercices 2005 à 2008 et explicatif de la position de votre société.
 Vérifications et informations spécifiques
 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 désigné 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 par la loi 20-05, nous portons à votre connaissance que la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. a procédé au cours de l'exercice 2011 à la création d'une filiale dénommée «MT Fly», dont le capital social s'élève à 300 milliers de dirhams libéré à hauteur du quart.

Le 27 Février 2012
 KPMG Fouad LANGAZI Associé
 Abdelaziz ALMECHATT Abdelaziz ALMECHATT Associé
 Les commissaires aux comptes

Etats de situation financière consolidés au 31 décembre 2010 et 2011

	31/12/2011	31/12/2010 retraité
ACTIF		
En millions de MAD)		
Goodwill	6 863	6 865
Autres immobilisations incorporelles	3 683	4 064
Immobilisations corporelles	24 850	23 378
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	297	444
Impôts différés actifs	51	116
Actifs non courants	35 743	34 866
Stocks	709	779
Créances d'exploitation et autres	11 401	10 454
Actifs financiers à court terme	115	142
Trésorerie et équivalents de trésorerie	617	788
Actifs disponibles à la vente	56	58
Actifs courants	12 898	12 221
TOTAL ACTIF	48 641	47 088
PASSIF		
En millions de MAD)		
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 383	4 188
Résultats consolidés de l'exercice	1 233	9 533
Capitaux propres-part de groupe	17 781	18 996
Intérêts minoritaires	4 304	4 396
Capitaux propres	22 085	23 392
Provisions non courantes	701	668
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	1 782	2 404
Impôts différés passifs	-218	-223
Autres passifs non courants	138	143
Passifs non courants	2 838	3 339
Dettes d'exploitation	17 600	17 017
Passifs d'impôts exigibles	153	233
Provisions courantes	145	157
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	5 819	2 950
Passifs courants	23 718	20 357
TOTAL PASSIF	48 641	47 088

Etats de résultat global consolidé des exercices 2010 et 2011

	2011	2010 retraité
En millions de MAD)		
Chiffre d'affaires	30 837	31 617
Achats consommés	-5 556	-5 198
Charges de personnel	-2 746	-2 746
Impôts et taxes	-1 303	-928
Autres produits et charges opérationnels	-9 339	-8 827
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 869	-4 591
Résultat opérationnel	12 373	14 327
Autres produits et charges des activités ordinaires	-42	-57
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat des activités ordinaires	12 333	14 270
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	20	0
Coût de l'endettement financier brut	-331	-273
Coût de l'endettement financier net	-311	-236
Autres produits et charges financiers	-167	65
Résultat financier	-327	-174
Charges d'impôt	-4 559	-4 158
Résultat net	8 447	9 941
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-12	-139
Autres produits et charges	8 435	9 803
Résultat global total de la période	8 447	9 941
Résultat net	8 123	9 533
Part du groupe	9 233	4 009
Intérêts minoritaires	318	347
Résultat global total de la période	8 435	9 803
Part du groupe	8 117	4 456
Intérêts minoritaires	318	347
RÉSULTATS PAR ACTION (En MAD)	2011	2010
Résultat net-Part du Groupe	8 123	9 533
Nombre d'action au 31 décembre	879 050 340	879 050 340
Résultat net par action	9,2	10,8
Résultat net dilué par action	9,2	10,8

Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2010 et 2011

	2011	2010
En millions de MAD)		
Résultat opérationnel	12 375	14 327
Amortissements et autres retraitements	4 476	4 194
Marque brute d'autofinancement	16 851	18 522
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	17	40
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant impôts	16 890	19 776
Impôts payés	-4 173	-6 697
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)	12 717	16 079
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-9 286	-7 093
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	2	2
Acquisitions de titres mis en équivalence	0	0
Augmentation des actifs financiers	-3	89
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	126
Diminution des actifs financiers	153	-304
Dividendes reçus de participations non consolidées	3	1
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)	-5 093	-7 151
Augmentation de capital	1	1
Dividendes versés aux actionnaires	-9 301	-9 065
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-333	-269
Opérations sur les capitaux propres	-9 633	-9 333
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	270	237
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	-2 946	-149
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	1 060	986
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-1 976	-1 173
Variations des comptes courants débiteurs/crediteurs financiers	-211	-236
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-24	-13
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	1 845	323
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)	-7 788	-9 010
Effet de change & autres éléments non cash (e)		

