

# COMPTES CONSOLIDÉS DE L'ANNEE 2014

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

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2013	31/12/2014
Goodwill	6 913	6 796
Autres immobilisations incorporelles	3 147	2 958
Immobilisations corporelles	25 548	25 135
Titres mis en équivalence	0	0
Actifs financiers non courants	204	293
Impôts différés actifs	107	104
<b>Actifs non courants</b>	<b>35 919</b>	<b>35 286</b>
Stocks	433	400
Créances d'exploitation et autres	9 621	8 713
Actifs financiers à court terme	55	112
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 084	1 259
Actifs disponibles à la vente	55	55
<b>Actifs courants</b>	<b>11 248</b>	<b>10 539</b>
<b>Total actif</b>	<b>47 167</b>	<b>45 824</b>

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2013	31/12/2014
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 515	4 760
Résultats consolidés de l'exercice	5 540	5 850
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>15 331</b>	<b>15 884</b>
Intérêts minoritaires	4 602	4 278
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 933</b>	<b>20 163</b>
Provisions non courantes	376	366
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	319	325
Impôts différés passifs	199	203
Autres passifs non courants	100	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>994</b>	<b>893</b>
Dettes d'exploitation	17 539	17 429
Passifs d'impôts exigibles	575	461
Provisions courantes	463	572
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	7 664	6 307
<b>Passifs courants</b>	<b>26 241</b>	<b>24 768</b>
<b>Total passif</b>	<b>47 167</b>	<b>45 824</b>

## Etat de résultat global consolidé des exercices 2013 et 2014

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

## Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2013 et 2014

(En millions MAD)	2013	2014
Résultat opérationnel	10 978	10 266
Amortissements et autres retraitements	5 184	5 759
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>16 163</b>	<b>16 026</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	327	238
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>	<b>16 490</b>	<b>16 264</b>
Impôts payés	-3 988	-3 303
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>12 502</b>	<b>12 960</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 849	-4 727
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	0	0
Acquisitions de titres mis en équivalence	0	0
Augmentation des actifs financiers	-16	-108
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	3
Diminution des actifs financiers	72	5
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	3
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-4 790</b>	<b>-4 825</b>
Augmentation de capital		
Dividendes versés aux actionnaires	-6 502	-5 274
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-595	-1 062
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>	<b>-7 097</b>	<b>-6 336</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	85	153
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	2 219	865
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-1 616	-2 331
Variations des comptes courants débiteurs/créditeurs financiers	-841	0
Intérêts nets payés (cash uniquement)	-327	-316
Autres éléments (cash liés aux activités de financement)	-18	-21
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>-496</b>	<b>-1 651</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	<b>-7 593</b>	<b>-7 987</b>
<b>Effet de change &amp; Autres éléments non cash (g)</b>	<b>2</b>	<b>26</b>
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)</b>	<b>121</b>	<b>175</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période	964	1 084
Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période	1 084	1 259

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés sur les exercices 2013 et 2014

(En millions MAD)	Capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total part groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Situation au 1 janvier 2013</b>	<b>5 275</b>	<b>11 156</b>	<b>-181</b>	<b>16 251</b>	<b>4 356</b>	<b>20 607</b>
<b>Résultat net global</b>		5 540	33	5 573	845	6 418
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat			41	41	34	75
Ecart de conversion			41	41	34	75
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat			-9	-9	-8	-17
Ecarts actuariels			-9	-9	-8	-17
Augmentation de capital			0	0	0	0
Réduction de capital			0	0	0	0
Rémunérations payées en actions			0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle			0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle			0	0	0	0
Distribution des dividendes		-6 502		-6 502	-598	-7 099
Opérations sur actions propres				0		0
Autres mouvements		9		9	-0,4	9
<b>Situation au 31 décembre 2013</b>	<b>5 275</b>	<b>10 205</b>	<b>-149</b>	<b>15 331</b>	<b>4 602</b>	<b>19 933</b>
<b>Résultat net global</b>		5 850	-75	5 775	769	6 544
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat			-79	-79		-79
Ecart de conversion			-83	-83	-23	-106
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat			4	4	4	8
Ecarts actuariels			4	4		4
Augmentation de capital			0	0	0	0
Réduction de capital			0	0	0	0
Rémunérations payées en actions			0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt sans prise/perte de contrôle			0	0	0	0
Variation des parts d'intérêt avec prise/perte de contrôle			0	0	0	0
Distribution des dividendes		-5 274		-5 274	-966	-6 240
Opérations sur actions propres		52		52	-126	-74
Autres mouvements				0		0
<b>Situation au 31 décembre 2014</b>	<b>5 275</b>	<b>10 833</b>	<b>-223</b>	<b>15 885</b>	<b>4 278</b>	<b>20 163</b>

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

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

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

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

## Exercice 2014

(En millions MAD)	2013	Acquisitions et dotations	Cessions et retraitements	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2014
<b>Brut</b>	<b>11 884</b>	<b>924</b>		<b>8</b>		<b>-26</b>	<b>12 789</b>
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
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-8 738</b>	<b>-1 098</b>		<b>-9</b>		<b>13</b>	<b>-9 831</b>
Logiciels	-5 451	-630		-7		14	-6 074
Licences Telecom	-763	-113		-7			-883
Autres immobilisations incorporelles	-2 524	-355		5			-2 874
<b>Total net</b>	<b>3 147</b>	<b>-174</b>		<b>-1</b>		<b>-13</b>	<b>2 958</b>

## Exercice 2013

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

## Note 5. Immobilisations corporelles aux 31 décembre 2013 et 2014

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

Exercice 2014

(En millions MAD)	2013	Acquisitions et dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2014
<b>Brut</b>	<b>74 531</b>	<b>3 978</b>	<b>-65</b>	<b>-254</b>		<b>-13</b>		<b>78 177</b>
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
Mobilier, Matériel de bureau et Aménagements Divers	4 003	153	-34	-3		34		4 153
Autres Immobilisations Corporelles	49	7		-1		-15		39
<b>Amortissement et dépréciations</b>	<b>-48 983</b>	<b>-4 362</b>	<b>63</b>	<b>222</b>		<b>17</b>	<b>1</b>	<b>-53 043</b>
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		1		-341
Mobilier, Matériel de bureau et Aménagements Divers	-3 186	-242	34	3		-59		-3 450
Autres Immobilisations Corporelles	-12	0	0	0		0		-12
<b>Total net</b>	<b>25 548</b>	<b>-383</b>	<b>-1</b>	<b>-33</b>		<b>3</b>	<b>1</b>	<b>25 135</b>

Exercice 2013

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

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

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

7.1 Titres de participation non consolidés

Exercice 2014

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

Exercice 2013

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

Autres immobilisations financières par échéance

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

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

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

Clients et comptes rattachés

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

Autres créances et comptes de régularisation

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

Note 14. Provisions aux 31 décembre 2013 et 2014

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

Exercice 2014

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

Exercice 2013

(En millions MAD)	2012 (*)	Dotations	Consommation	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2013
<b>Provisions non courantes</b>	<b>816</b>	<b>29</b>	<b>-468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-25</b>	<b>25</b>	<b>376</b>
Provisions pour rentes viagères	22					-1	0	21
Provisions pour indemnités de départs à la retraite	318	29	0			-21	25	351
Provisions pour litiges avec les tiers	8					-3		5
Autres provisions	468		-468					0
<b>Provisions courantes</b>	<b>279</b>	<b>280</b>	<b>-41</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>-42</b>	<b>463</b>
Provisions pour charges plan départs volontaires	15	200	-10			-1		205
Provisions pour litiges avec les tiers	236	80	-32			-13	-14	258
Autres provisions	28						-28	0
<b>Total</b>	<b>1 095</b>	<b>309</b>	<b>-510</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-39</b>	<b>-17</b>	<b>839</b>

Note 16. Dettes d'exploitation aux 31 décembre 2013 et 2014

(En millions MAD)	2013	2014
Fournisseurs et comptes rattachés	9 318	9 242
Compte de régularisation	2 409	2 218
Autres dettes d'exploitation	5 812	5 970
<b>Total</b>	<b>17 539</b>	<b>17 429</b>

Note 25. Charges d'impôt des exercices 2013 et 2014

(En millions de MAD)	2013	2014
Impôt sur les sociétés	4 719	3 135
Impôts différés	-48	0
Provisions sur impôts	-468	111
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>4 203</b>	<b>3 246</b>
<b>Taux d'impôt constaté consolidé**</b>	<b>40%</b>	<b>33%</b>
<b>(En millions de MAD)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Résultat net	6 359	6 638
Impôts comptabilisés	4 671	3 135
Provisions sur impôts	-468	111
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>10 562</b>	<b>9 884</b>
Taux d'impôt en vigueur	30%	30%
Impôt théorique	3 169	2 965
Incidence des taux d'impôt	-47	-52
Autres différences***	1 081	333
<b>Impôt effectif</b>	<b>4 203</b>	<b>3 246</b>

\*\* Impôts sur les résultats/résultat avant impôts

\*\*\* Les autres différences nettes comprennent essentiellement la cotisation au fonds de solidarité de 120 millions de dirhams au Maroc, la retenue à la source de 112 millions de MAD et les dotations aux provisions pour l'impôt sur le résultat de 111 millions de MAD. Une provision pour impôt d'un montant de 111 millions de dirhams a été constituée en 2014 en prévision de risques liés à ces contrôles fiscaux.

Le taux d'impôt différé de Maroc Telecom est : 30%

Le taux d'impôt différé de Maurit est : 25%

Le taux d'impôt différé d'Onatel est : 27,5%

Le taux d'impôt différé de Gabon Telecom est : 30%

Le taux d'impôt différé de Sotelma est : 30%

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

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

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 20 163 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 6 638 millions de dirhams.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Itissalat Al-Maghrیب constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Le 23 février 2015

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG  
K.P.M.G.  
11, Avenue Bir Kacem, Souissi - Rabat  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (à 06)  
Télécopie : 212 5 37 63 37 11  
FOUAD LAHGAZI  
ASSOCIE

ABDELAZIZ ALMECHATT  
ABDELAZIZ ALMECHATT  
ASSOCIE