

# ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Lundi 18 avril 2011 à 15h au siège social  
Avenue Annakhil Hay Ryad - Rabat

## AVIS DE REUNION VALANT AVIS DE CONVOCATION

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 18 avril 2011 à 15H00 au siège social, en Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ;
- Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2010 – Dividende ;
- Ratification de la cooptation de Monsieur Samir Mohammed TAZI en qualité de membre du Conseil de Surveillance ;
- Renouvellement du mandat de Monsieur. Abdelaziz ALMECHATT en qualité de Commissaire aux Comptes ;
- Autorisation à donner au Directoire pour opérer sur les actions de la Société ;
- 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 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.

## Projet de résolutions

### PREMIERE RESOLUTION : APPROBATION DES RAPPORTS ET DES ETATS DE SYNTHESE ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

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 2010,

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 2010.

### DEUXIEME RESOLUTION : APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

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 2010, 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, approuve l'ensemble des opérations et conventions visées dans ce rapport.

### QUATRIEME RESOLUTION : AFFECTATION DES RESULTATS DE L'EXERCICE 2010 – 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 2010, s'élevant à 9 306 887 777,23 dirhams, à savoir :

• Résultat distribuable	9 306 887 777,23 DH
• Montant total distribuable	9 306 887 777,23 DH
• Montant total du dividende <sup>1</sup>	9 300 828 697,20 DH
• Réserves facultatives	6 059 080,03 DH

<sup>1</sup> Ce montant devra être ajusté pour tenir compte du nombre d'actions d'autocontrôle détenu à la date de paiement du dividende

L'Assemblée Générale fixe en conséquence le dividende à 10,58 dirhams pour chacune des actions composant le capital social et y ayant droit du fait de leur date de jouissance. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 31 mai 2011.

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

Exercices	2009	2008	2007
Nombre d'actions	879 095 340	879 095 340	879 095 340
Dividende/action (DH)	10,31	10,83	9,20
Distribution totale (KDH)	9 063 473	9 516 517	8 087 677

### CINQUIEME RESOLUTION : RATIFICATION DE LA COOPTATION DE MONSIEUR SAMIR MOHAMMED TAZI EN QUALITE DE MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, décide de ratifier la cooptation de Monsieur Samir Mohammed TAZI en qualité de membre du Conseil de Surveillance en remplacement de Monsieur Abdelaziz TALBI, pour la durée restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

### SIXIEME RESOLUTION : RENOUELEMENT DU MANDAT DE MONSIEUR ABDELAZIZ ALMECHAT EN QUALITE DE COMMISSAIRE AUX COMPTES

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de Surveillance, décide de renouveler le mandat de Commissaire aux Comptes de Monsieur Abdelaziz ALMECHATT, pour la durée légale de 3 années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

### SEPTIEME RESOLUTION : AUTORISATION A DONNER AU DIRECTOIRE POUR OPERER SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise du rapport du Directoire et après avis du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, autorise le Directoire, à compter de la présente Assemblée, conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi n° 17-95 sur les sociétés anonymes, pour une durée de dix-huit mois, du 13 juin 2011 au 13 décembre 2012, à opérer, en une ou plusieurs fois en bourse, au Maroc ou à l'étranger, par achat d'actions de la société en vue d'une régularisation des cours.

Dans le cadre de cette autorisation, l'Assemblée Générale Ordinaire décide que l'achat des actions en vue de régularisation des cours, ne devra pas dépasser 1,82 % du capital et que le prix unitaire d'achat ne devra pas être supérieur à 210 dirhams, ou sa contre-valeur en euros, et que le prix unitaire de vente ne devra pas être inférieur à 135 dirhams, ou sa contre-valeur en euros, hors frais de cession.

L'Assemblée Générale décide que le montant global affecté au programme de rachat d'actions ci-dessus autorisé ne pourra être supérieur à 3,4 milliards de dirhams et donne tous pouvoirs au Directoire, avec faculté de déléguer, à l'effet de signer tous actes de cession ou transfert, conclure tous accords, tous contrats, effectuer toutes déclarations, et toutes formalités nécessaires.

### HUITIEME RESOLUTION : Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

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.

## Etat de situation financière consolidé aux 31 décembre 2010 et 2009

ACTIF (En millions MAD)	31/12/2010	31/12/2009
<b>Goodwill</b>	<b>6 865</b>	7 271
Autres immobilisations incorporelles	4 064	3 723
Immobilisations corporelles	23 378	21 468
Actifs financiers non courants	444	572
Impôts différés actifs	116	63
<b>Actifs non courants</b>	<b>34 866</b>	<b>33 096</b>
Stocks	779	653
Créances d'exploitation et autres	10 568	11 196
Actifs financiers à court terme	142	45
Trésorerie et équivalents de trésorerie	788	874
Actifs disponibles à la vente	58	56
<b>Actifs courants</b>	<b>12 335</b>	<b>12 824</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>47 201</b>	<b>45 920</b>
<b>PASSIF (En millions MAD)</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 243	3 864
Résultats consolidés de l'exercice	9 536	9 425
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>19 054</b>	<b>18 564</b>
Intérêts minoritaires	4 451	4 369
<b>Capitaux propres</b>	<b>23 505</b>	<b>22 934</b>
Provisions non courantes	668	230
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	2 404	3 108
Impôts différés passif	123	126
<b>Passifs non courants</b>	<b>3 195</b>	<b>3 464</b>
Dettes d'exploitation	17 160	17 176
Passifs d'impôts exigibles	233	146
Provisions courantes	157	503
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	2 950	1 697
<b>Passifs courants</b>	<b>20 500</b>	<b>19 522</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>47 201</b>	<b>45 920</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2010 et 2009

(En millions MAD)	2010	2009
Résultat opérationnel	14 335	14 008
Amortissements et autres retraitements	4 187	4 046
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>18 522</b>	<b>18 055</b>
Autres éléments de la variation nette du besoin du fonds de roulement	1 255	576
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant Impôts</b>	<b>19 776</b>	<b>18 631</b>
Impôts payés	-3 697	-3 815
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (a)</b>	<b>16 079</b>	<b>14 816</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7 093	-5 585
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise		-3 045
Acquisitions de titres mis en équivalence		
Augmentation des actifs financiers	89	-153
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	156	153
Diminution des actifs financiers	-304	39
Dividendes reçus de participations non consolidées	1	8
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (b)</b>	<b>-7 151</b>	<b>-8 583</b>
Augmentation de capital		43
Dividendes versés aux actionnaires	-9 065	-9 516
Dividendes versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	-269	-160
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>	<b>-9 333</b>	<b>-9 633</b>
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	237	2 997
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme		-58
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à court terme	149	67
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à court terme	-986	-1 026
Variations des comptes courants débiteurs/crédeurs financiers	-1 173	-167
Intérêts nets payés (Cash uniquement)	-236	-149
Autres éléments cash liés aux activités de financement	-13	-34
<b>Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>323</b>	<b>1 631</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (d)</b>	<b>-9 010</b>	<b>-8 002</b>
<b>Effet de change &amp; Autres éléments non cash (G)</b>	<b>-5</b>	<b>-35</b>
<b>Total des flux de trésorerie (a)+(b)+(d)+(g)</b>	<b>-86</b>	<b>-1 804</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	<b>874</b>	<b>2 678</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	<b>788</b>	<b>874</b>

## Etat de résultat global consolidé des exercices 2010 et 2009

(En millions MAD)	2010	2009
Chiffre d'affaires	31 655	30 339
Achats consommés	-5 191	-4 874
Charges de personnel	-2 746	-2 604
Impôts et taxes	-928	-877
Autres produits et charges opérationnels	-3 827	-3 783
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 628	-4 193
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14 335</b>	<b>14 008</b>
Autres produits et charges des activités ordinaires	-57	-5
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	43
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>14 278</b>	<b>14 046</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	37	79
Coût de l'endettement financier brut	-273	-228
Coût de l'endettement financier net	-236	-149
Autres produits et charges financiers	65	2
<b>Résultat financier</b>	<b>-171</b>	<b>-147</b>
Charges d'impôt	-4 158	-4 120
<b>Résultat net</b>	<b>9 949</b>	<b>9 779</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-139	-57
Autres produits et charges		
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>9 810</b>	<b>9 722</b>
<b>Résultat net</b>	<b>9 949</b>	<b>9 779</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>9 536</b>	<b>9 425</b>
Intérêts minoritaires	412	354
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>9 810</b>	<b>9 722</b>
Part du groupe	<b>9 459</b>	<b>9 403</b>
Intérêts minoritaires	351	319
<b>RÉSULTATS PAR ACTION (en MAD)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Résultat net - Part du groupe	9 536	9 425
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	<b>10,8</b>	<b>10,7</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>10,8</b>	<b>10,7</b>

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés sur les exercices 2010 et 2009

(En millions MAD)	Capital	Autres retraitements	Ecart de conversion	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
<b>Situation au 1 janvier 2009</b>	<b>5 276</b>	<b>-120</b>	<b>-19</b>	<b>13 434</b>	<b>18 709</b>	<b>1 647</b>	<b>20 356</b>
Dividendes				-9 516	-9 516	-145	-9 661
Résultat net de l'exercice				9 425	9 425	354	9 779
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			-22	-22	-22	-35	-57
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>9 403</b>	<b>9 403</b>	<b>319</b>	<b>9 722</b>
Titre d'auto-contrôle		-64		-64	-64		-64
Autres retraitements		32		32	32	224	256
Variation de périmètre*						2 324	2 324
<b>Situation au 31 décembre 2009</b>	<b>5 276</b>	<b>-152</b>	<b>-41</b>	<b>13 289</b>	<b>18 564</b>	<b>4 370</b>	<b>22 934</b>
Dividendes				-9 065	-9 065	-269	-9 333
Résultat net de l'exercice				9 536	9 536	413	9 949
Ecart de change résultant des activités à l'étranger			-77	-77	-77	-62	-139
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-77</b>	<b>9 459</b>	<b>9 459</b>	<b>351</b>	<b>9 810</b>
Titre d'auto-contrôle		95		95	95		95
Autres retraitements				0	0		0
Variation de périmètre*							0
<b>Situation au 31 décembre 2010</b>	<b>5 276</b>	<b>-57</b>	<b>-118</b>	<b>13 779</b>	<b>19 054</b>	<b>4 452</b>	<b>23 506</b>

(\*) Variation de périmètre  
 A compter du 1er juin 2009, la société Mobisud France est sortie du périmètre de consolidation de Maroc Telecom.  
 A compter du 1er août 2009, la société SOTELMA est intégrée globalement dans les comptes de Maroc Telecom.

## Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

### 1. Faits caractéristiques

Le 31 juillet 2009, à l'issue d'un appel d'offres, Maroc Telecom a acquis 51 % du capital de SOTELMA, opérateur historique de télécommunications du Mali, sur la base d'une valeur d'entreprise de cette participation s'élevant à 312 millions d'euros (dont prix d'acquisition payé 278 millions d'euros et dette reprise 43 millions d'euros, nets de la trésorerie acquise 9 millions d'euros). La société est consolidée par intégration globale depuis le 1er août 2009.

(En millions MAD)	01/08/2009
Situation nette ajusté - part du groupe	233
Prix d'acquisition	3 144
Goodwill part du groupe	2 812
Goodwill part des minoritaires	2 005
<b>Goodwill Complet</b>	<b>4 817</b>

A fin 2010, le Goodwill complet impacté par les effets de change devient 4 748 millions de dirhams.  
 Le 23 décembre, l'Etat Gabonais et Maroc Telecom ont signé un avenant à la convention de cession d'actions du 9 février 2007, marquant ainsi la fin du processus d'acquisition de 51 % du capital de Gabon Télécom par Maroc Telecom.  
 En vertu de cet accord, Maroc Telecom a notamment versé à l'Etat Gabonais le solde du prix d'acquisition, soit un montant de 35 millions d'euros, venant s'ajouter au paiement initial de 2007 de 26 millions d'euros.

# Comptes consolidés 2010



## Note 2 : Périmètre de consolidation aux 31 décembre 2010 et 2009

Nom de la Société	Forme juridique	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Maroc Telecom Avenue Annakhil Hay Riad Rabat - Maroc	SA	100%	100%	IG
Compagnie Mauritanienne de Communication (CMC) Exercice 2010 31 décembre 2009 Avenue Roi Fayçal Nouakchott - Mauritanie	SA	80% 80%	80% 80%	IG IG
Mauritel SA Exercice 2010 31 décembre 2009 Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie	SA	41% 41%	52% 52%	IG IG
Onatel Exercice 2010 31 décembre 2009 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou - Burkina Faso	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Telmob Exercice 2010 31 décembre 2009 705, AV. de la nation 01 BP10000 Ouagadougou - Burkina Faso	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Gabon Télécom Exercice 2010 31 décembre 2009 B.P40 000 LIBREVILLE - GABON	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Libertis Exercice 2010 31 décembre 2009 BP8900 immeuble 9 étages Libreville- GABON	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
SOTELMA Exercice 2010 31 décembre 2009 Route de Koulikoro, quartier Hippodrome, BP 740, Bamako - Mali	SA	51% 51%	51% 51%	IG IG
Médi-1 Sat Exercice 2010 31 décembre 2009 Zone franche, lot n°31 BP 2397 - Tanger - Maroc	SA	5% 31%	5% 31%	- MEQ
Mobisud Belgique Exercice 2010 31 décembre 2009 Avenue Louise 283 Bte 4 1050 Bruxelles - Belgique	SA	0% 100%	0% 100%	- IG

## Note 5 : Immobilisations corporelles aux 31 décembre 2010 et 2009

(En millions MAD)	31/12/2010	31/12/2009
Terrains	1 407	1 395
Constructions	2 455	1 909
Installations Techniques, Matériel et Outillage	18 249	13 080
Matériel de Transport	125	151
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	869	846
Autres Immobilisations Corporelles	272	4 087
<b>Total net</b>	<b>23 378</b>	<b>21 468</b>

### Exercice 2010

(En millions MAD)	2009	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecarts de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2010
Brut	56 687	5 649	-155	-260	-1	-854	72	61 138
Terrains	1 403	141	-145	-8		-30	55	1 415
Constructions	5 839	814	-1	-23		-58	17	6 589
Installations Techniques, Matériel et Outillage	41 657	4 356	-6	-220	3 301			49 088
Matériel de Transport	409	27	-3	-4	-3			427
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	3 117	232		-3	-21			3 326
Autres Immobilisations Corporelles	4 262	78		-1	-1	-4 043		295
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-35 220</b>	<b>-3 283</b>	<b>0</b>	<b>170</b>	<b>0</b>	<b>586</b>	<b>-14</b>	<b>-37 761</b>
Terrains	-8	0		0				-7
Constructions	-3 930	-214		15		10	-14	-4 134
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-28 577	-2 785		149	375			-30 839
Matériel de Transport	-258	-18		3	-29			-302
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-2 271	-251		2	64			-2 456
Autres Immobilisations Corporelles	-175	-14		0	166			-23
<b>Total net</b>	<b>21 468</b>	<b>2 366</b>	<b>-155</b>	<b>-90</b>	<b>-1</b>	<b>-269</b>	<b>58</b>	<b>23 378</b>

### Exercice 2009

(En millions MAD)	2008	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecarts de conversion	Var. périmètre	Reclassements	Immobilisations détenues en vue de cession	2009
Brut	48 062	5 153	-892	-41	4 671	-310	44	56 687
Terrains	1 362	6	-35	1	33	0	36	1 403
Constructions	5 706	176	-6	-1	122	-166	8	5 839
Installations Techniques, Matériel et Outillage	34 157	3 739	-549	-27	4 449	-112	0	41 657
Matériel de Transport	2 66	104	-1	-1	43	-3	0	409
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	2 810	310	0	-1	0	-1	0	3 117
Autres Immobilisations Corporelles	3 761	818	-301	-12	24	-28	0	4 262
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>-29 378</b>	<b>-3 039</b>	<b>553</b>	<b>-54</b>	<b>-3 566</b>	<b>266</b>	<b>-4</b>	<b>-35 220</b>
Terrains	-8	0	0	0	0	0	0	-8
Constructions	-3 706	-218	4	-2	-73	69	-4	-3 930
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-23 269	-2 541	549	-55	-3 452	190	0	-28 577
Matériel de Transport	-203	-18	1	1	-41	3	0	-258
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-2 021	-254	0	1	0	3	0	-2 271
Autres Immobilisations Corporelles	-171	-5	0	0	0	0	0	-175
<b>Total net</b>	<b>18 684</b>	<b>2 113</b>	<b>-339</b>	<b>-95</b>	<b>1 105</b>	<b>-44</b>	<b>40</b>	<b>21 468</b>

## Note 4 : Autres immobilisations incorporelles aux 31 décembre 2010 et 2009

(En millions MAD)	31/12/2010	31/12/2009
Logiciels	2 372	2 465
Licence Telecom	1 041	603
Autres immobilisations incorporelles	651	655
<b>Total net</b>	<b>4 064</b>	<b>3 723</b>

### Exercice 2010

(En millions MAD)	2009	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecarts de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2010
Brut	8 368	973	-1	-19	296	144	9 762
Logiciels	5 569	396		-7		144	6 102
Licence Telecom	883	295		-11	276		1 442
Autres immobilisations incorporelles	1 916	282	-1	0	21	1	2 218
Amortissements et dépréciations	-4 646	-1 126	0	10	0	64	-5 698
Logiciels	-3 105	-696		6		64	-3 730
Licence Telecom	-280	-124		3			-401
Autres immobilisations incorporelles	-1 261	-306		0			-1 567
<b>Total net</b>	<b>3 723</b>	<b>-153</b>	<b>-1</b>	<b>-9</b>	<b>296</b>	<b>209</b>	<b>4 064</b>

### Exercice 2009

(En millions MAD)	2008	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecarts de conversion	Var. périmètre	Reclassements	2009
Brut	7 969	693	0	-27	12	-279	8 368
Logiciels	5 436	667	0	-10	33	-557	5 569
Licence Telecom	896			-17	5		883
Autres immobilisations incorporelles	1 637	26			-26	278	1 916
Amortissements et provisions	-4 080	-1 077	0	15	-8	504	-4 646
Logiciels	-2 847	-735		6	-34	504	-3 105
Licence Telecom	-228	-60		9	-2		-280
Autres immobilisations incorporelles	-1 006	-282		0	27		-1 261
<b>Total net</b>	<b>3 889</b>	<b>-384</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>4</b>	<b>225</b>	<b>3 723</b>

## Note 7 : Autres Actifs financiers non courants aux 31 décembre 2010 et 2009

(En millions MAD)	31/12/2010	31/12/2009
Titres de participations (non consolidés)	117	115
Autres immobilisations financières (a)	327	457
<b>Total net</b>	<b>444</b>	<b>572</b>

### Autres immobilisations financières (a)

(En millions MAD)	31/12/2010	31/12/2009
A moins d'un an	125	282
Entre 1 et 5 ans	181	156
Plus de 5 ans	21	20
<b>Total net</b>	<b>327</b>	<b>457</b>

### 7.1 Titres de participation non consolidés :

#### Exercice 2010

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casnet (1)	100%	18	0	18	ND	ND
Matelca (2)	50%	NS	NS	NS	ND	ND
Arabsat	NS	13	0	13	ND	ND
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16	ND	ND
Thuraya	NS	10	0	10	ND	ND
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0	ND	ND
Médi 1Sat	5%	62	62	0	ND	ND
Rascom	NS	47	9	38	ND	ND
Sonatel	NS	8	0	8	ND	ND
CMTL	NS	6	4	2	ND	ND
INMASAT	NS	12	0	12	ND	ND
IMT/GIE	ND	1	0	1	ND	ND
<b>Total</b>		<b>201</b>	<b>84</b>	<b>117</b>	<b>ND</b>	<b>ND</b>

#### Exercice 2009

(En millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casnet (1)	100%	18	0	18	ND	ND
Matelca (2)	50%	NS	NS	NS	ND	ND
Arabsat	NS	13	0	13	ND	ND
Autoroute du Maroc	NS	20	4	16	ND	ND
Thuraya	NS	10	0	10	ND	ND
Fond d'amorçage Sindbad	10%	5	5	0	ND	ND
Rascom	NS	47	10	37	ND	ND
Sonatel	NS	6	0	6	ND	ND
CMTL	NS	6	4	2	ND	ND
INMASAT	NS	13	0	13	ND	ND
<b>Total</b>		<b>138</b>	<b>23</b>	<b>115</b>	<b>ND</b>	<b>ND</b>



# Comptes consolidés 2010

## Note 10 : Créances d'exploitation et autres aux 31 décembre 2010 et 2009

(En millions MAD)	31/12/2010	31/12/2009
Clients et comptes rattachés	8 454	8 901
Autres créances et "comptes de régularisation"	2 114	2 295
<b>Total net</b>	<b>10 568</b>	<b>11 196</b>

### Clients et comptes rattachés

(En millions MAD)	31/12/2010	31/12/2009
Clients privés	11 935	11 179
Clients publics	2 412	3 406
Dépréciations des créances clients (-)	-5 893	-5 684
<b>Total net</b>	<b>8 454</b>	<b>8 901</b>

### Autres créances et comptes de régularisation

(En millions MAD)	31/12/2010	31/12/2009
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	199	288
Personnel	43	68
Créances fiscales	950	1 067
Autres débiteurs	810	774
"Comptes de régularisation"	112	98
<b>Total net</b>	<b>2 114</b>	<b>2 295</b>

## Note 16 : Dettes d'exploitation aux 31 décembre 2010 et 2009

(En millions MAD)	31/12/2010	31/12/2009
Fournisseurs et comptes rattachés	8 563	8 491
Dettes sociales	871	900
Dettes fiscales et autres dettes	5 903	5 841
Compte de régularisations	1 823	1 945
<b>Total</b>	<b>17 160</b>	<b>17 176</b>

## Note 25 : Charges d'impôts aux 31 décembre 2010 et 2009

(En millions MAD)	2010	2009
Impôt sur les sociétés	3 989	3 845
Impôts différés	-6	-18
Provisions sur impôts*	175	293
Impôts sur les résultats	4 158	4 120
Taux d'impôt constaté consolidé **	29%	30%

(En millions MAD)	2010	2009
Résultat net	9 949	9 779
Impôts comptabilisés	3 983	3 827
Provisions sur impôts*	175	293
Résultat avant impôt	14 107	13 899
Taux d'impôt en vigueur	30%	30%
Impôt théorique	4 232	4 170
Incidence des taux d'impôt	0	0
Autres différences ***	-249	-343
Impôt effectif	3 983	3 872

(\*) Maroc Telecom fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices 2005, 2006, 2007 et 2008. La société a pu d'ores et déjà apporter un certain nombre d'éléments de réponses ou de documentation demandés par l'administration et poursuit sa démarche de réponses 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. Maroc Telecom a actualisé la provision constituée en 2009 à ce titre.  
 (\*\*\*) Impôts sur les résultats/résultat avant impôts  
 (\*\*\*) Les autres différences nettes comprennent essentiellement la réduction de l'imposition sur la part du chiffre d'affaires réalisé à l'international à 17,5%.  
 Le taux d'impôt différé de Maroc Telecom est : 30%.  
 Le taux d'impôt différé de Mauritel est : 25%.  
 Le taux d'impôt différé d'Onatel est : 27,5%.  
 Le taux d'impôt différé de Gabon Télécom et SOTELMA est : 35%.

## Note 14 : Provisions aux 31 décembre 2010 et 2009

(En millions MAD)	31/12/2010	31/12/2009
Provisions non courantes	668	229
Provisions pour rentes viagères	24	25
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	145	140
Provisions pour litiges avec les tiers	24	16
Autres provisions	476	48
<b>Provisions courantes</b>	<b>157</b>	<b>504</b>
Provisions pour charges plan départs volontaires	0	0
Provisions sur personnel	0	30
Provisions pour litiges avec les tiers	157	165
Autres provisions	0	309
<b>Total net</b>	<b>825</b>	<b>733</b>

## Exercice 2010

(En millions MAD)	2009	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2010
Provisions non courantes	229	190	-42	0	-2	0	293	668
Provisions pour rentes viagères	25	-1	-1					24
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	140	7	0		-2			145
Provisions pour litiges avec les tiers	16	9	-1		0			24
Autres provisions	48	175	-40		0		293	476
Provisions courantes	504	15	-44	0	-1	-24	-293	157
Provisions pour charges plan départs volontaires	0	0	-1					0
Provision sur personnel	30	0	-1					28
Provisions pour litiges avec les tiers	165	15	-27		-1	-24		157
Autres provisions	309		-16				-293	0
<b>Total</b>	<b>733</b>	<b>206</b>	<b>-86</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>	<b>825</b>

## Exercice 2009

(En millions MAD)	2008	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassements	2009
Provisions non courantes	179	21	-4	44	0	0	-11	229
Provisions pour rentes viagères	26	-1	-1					25
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	90	8	-2	44	0			140
Provisions pour litiges avec les tiers	4	13	-1		0			16
Autres provisions	59	0					-11	48
Provisions courantes	519	321	0	0	-1	-156	-179	504
Provisions pour charges plan départs volontaires	179				0		-179	0
Provision sur personnel	22	11			-2			30
Provisions pour litiges avec les tiers	182	17			0	-20		165
Autres provisions	137	293				-136	15	309
<b>Total</b>	<b>698</b>	<b>342</b>	<b>-4</b>	<b>44</b>	<b>-1</b>	<b>-156</b>	<b>-191</b>	<b>733</b>

## Résumé du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés Exercice clos le 31 décembre 2010

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A., comprenant le bilan, 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 23 505 millions dirhams dont un bénéfice net consolidé de 9 949 millions 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-MAGHRIB constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2010, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans les notes annexes aux états financiers consolidés :

- la note 25 de l'annexe indiquant la procédure de contrôle fiscal, dont a fait l'objet IAM, au titre des exercices 2005 à 2008 et explicitant la position de votre société,
- le caractère estimatif des informations sectorielles (exposées dans les Notes 1 (§ 2.5) et 28).

Le 22 février 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG  
Fouad LAHGAZI  
Associé

Abdelaziz ALMECHATT  
Abdelaziz ALMECHATT  
Associé

# Comptes sociaux 2010



## BILAN

ACTIF (En milliers MAD)	Brut	Amortissements et provisions	NET	
			2010	2009
<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>8 275 374</b>	<b>5 183 889</b>	<b>3 091 486</b>	<b>3 211 489</b>
Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	7 579 487	5 155 755	2 423 731	2 623 772
Fonds commercial	39 879	28 133	11 746	7 036
Autres immobilisations incorporelles	656 009	0	656 009	580 680
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>45 197 675</b>	<b>28 543 987</b>	<b>16 653 688</b>	<b>15 511 955</b>
Terrains	915 767	0	915 767	924 328
Constructions	4 516 426	3 138 662	1 377 764	1 365 176
Installations Techniques, Matériel et Outillage	31 400 685	22 647 409	8 753 276	8 352 834
Matériel de Transport	171 620	68 444	103 176	102 416
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	3 417 004	2 562 172	854 831	864 884
Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
Immobilisations Corporelles en cours	4 765 126	127 300	4 637 825	3 891 269
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>6 994 929</b>	<b>73 667</b>	<b>6 921 262</b>	<b>6 976 913</b>
Prêts Immobilisés	39 534	2 890	36 644	60 186
Autres Créances Financières	2 530	0	2 530	2 333
Titres de participation	6 952 865	70 777	6 882 088	6 914 394
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>60 467 978</b>	<b>33 801 543</b>	<b>26 666 435</b>	<b>25 700 356</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>682 753</b>	<b>157 138</b>	<b>525 615</b>	<b>396 786</b>
Marchandises	420 617	80 959	339 658	253 401
Matières et Fournitures Consommables	262 136	76 179	185 958	143 385
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>13 392 573</b>	<b>5 902 649</b>	<b>7 489 924</b>	<b>7 917 277</b>
Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	180 038	0	180 038	260 607
Clients et comptes rattachés	12 288 709	5 864 571	6 424 138	6 695 112
Personnel	745	0	745	9 452
Etat	594 163	0	594 163	738 474
Comptes d'associés	0	0	0	0
Autres débiteurs	304 338	38 078	266 260	182 475
Comptes de régularisation Actif	24 579	0	24 579	31 155
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>149 816</b>	<b>0</b>	<b>149 816</b>	<b>146 215</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>49 122</b>	<b>0</b>	<b>49 122</b>	<b>57 341</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>14 274 264</b>	<b>6 059 786</b>	<b>8 214 478</b>	<b>8 517 618</b>
TRESORERIE - ACTIF	88 868	0	88 868	33 716
Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0	15 240
Banques, TG. ET C.C.P.	85 786	0	85 786	16 099
Caisses, Régies d'avances et accreditifs	3 082	0	3 082	2 377
<b>TOTAL III</b>	<b>88 868</b>	<b>0</b>	<b>88 868</b>	<b>33 716</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>74 831 111</b>	<b>39 861 329</b>	<b>34 969 781</b>	<b>34 251 690</b>

## BILAN

PASSIF (En milliers MAD)	NET	
	2010	2009
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>18 024 697</b>	<b>17 781 282</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	2 564 142	2 563 307
Report à nouveau	0	0
Résultat net en instance d'affectation	0	0
Résultat net de l'exercice	9 306 888	9 064 308
<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>2 256 378</b>	<b>2 855 744</b>
Emprunts obligataires	0	0
Autres dettes de financement	2 256 378	2 855 744
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>24 368</b>	<b>25 414</b>
Provisions pour risques	0	0
Provisions pour charges	24 368	25 414
<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>20 305 444</b>	<b>20 662 441</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>13 121 890</b>	<b>12 209 301</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	6 239 572	6 393 285
Clients créanciers, avances et acomptes	620 365	441 915
Personnel	612 637	647 437
Organismes sociaux	112 520	93 508
Etat	2 598 073	2 421 207
Comptes d'associés	1 150 001	1
Autres créanciers	332 734	743 530
Comptes de régularisation passif	1 455 987	1 468 418
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>1 019 146</b>	<b>878 276</b>
<b>ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>61 644</b>	<b>67 093</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>14 202 680</b>	<b>13 154 670</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>461 657</b>	<b>434 580</b>
Crédit d'escompte	0	0
Crédit de trésorerie	0	0
Banques (soldes créditeurs)	461 657	434 580
<b>TOTAL III</b>	<b>461 657</b>	<b>434 580</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>34 969 781</b>	<b>34 251 690</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

(En milliers MAD)	Opérations			
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	Totaux de l'exercice 2010	Totaux au 31/12/2009
<b>I- PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>25 804 351</b>	<b>0</b>	<b>25 804 351</b>	<b>25 522 453</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	848 762	0	848 762	729 556
Ventes de biens et services produits	24 329 138	0	24 329 138	24 086 581
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>25 177 899</b>	<b>0</b>	<b>25 177 899</b>	<b>24 816 137</b>
Variation des stocks de produits	0	0	0	0
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle-même	1 314	0	1 314	2 517
Subventions d'exploitation	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation	121 549	0	121 549	81 735
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	503 588	0	503 588	622 064
<b>TOTAL I</b>	<b>25 804 351</b>	<b>0</b>	<b>25 804 351</b>	<b>25 522 453</b>
<b>II- CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>12 962 181</b>	<b>0</b>	<b>12 962 181</b>	<b>12 648 332</b>
Achats revendus de marchandises	1 701 307	0	1 701 307	1 723 741
Achats consommés de matières et fournitures	2 500 516	0	2 500 516	2 226 078
Autres charges externes	2 649 818	0	2 649 818	2 632 245
Impôts et Taxes	215 393	0	215 393	213 304
Charges de personnel	2 281 690	0	2 281 690	2 215 048
Autres charges d'exploitation	2 450	0	2 450	2 400
Dotations d'exploitation Amortissement	3 025 778	0	3 025 778	2 970 916
Dotations d'exploitation Provision	585 228	0	585 228	664 600
<b>TOTAL II</b>	<b>12 962 181</b>	<b>0</b>	<b>12 962 181</b>	<b>12 648 332</b>
<b>III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II</b>			<b>12 842 170</b>	<b>12 874 121</b>
<b>IV- PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>424 944</b>	<b>0</b>	<b>424 944</b>	<b>611 246</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	123 575	0	123 575	66 187
Gains de change	106 390	0	106 390	105 795
Intérêts et autres produits financiers	30 750	0	30 750	62 713
Reprises financières; Transferts de charges	164 229	0	164 229	376 551
<b>TOTAL IV</b>	<b>424 944</b>	<b>0</b>	<b>424 944</b>	<b>611 246</b>
<b>V- CHARGES FINANCIERES</b>	<b>358 340</b>	<b>0</b>	<b>358 340</b>	<b>288 042</b>
Charges d'intérêts	200 002	0	200 002	136 897
Pertes de change	109 216	0	109 216	79 898
Autres charges financières	0	0	0	0
Dotations financières	49 122	0	49 122	71 247
<b>TOTAL V</b>	<b>358 340</b>	<b>0</b>	<b>358 340</b>	<b>288 042</b>
<b>VI- RESULTATS FINANCIERS IV - V</b>			<b>66 604</b>	<b>323 204</b>
<b>VII- RESULTAT COURANT III + VI</b>			<b>12 908 773</b>	<b>13 197 325</b>
<b>VIII- PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>621 095</b>	<b>0</b>	<b>621 095</b>	<b>565 558</b>
Produits des cessions d'immobilisations	168 917	0	168 917	81 472
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	245 530	0	245 530	110 823
Reprises non courantes; transferts de charges	206 648	0	206 648	373 264
<b>TOTAL VIII</b>	<b>621 095</b>	<b>0</b>	<b>621 095</b>	<b>565 558</b>
<b>IX- CHARGES NON COURANTES</b>	<b>538 442</b>	<b>17 542</b>	<b>555 984</b>	<b>1 150 478</b>
V.N.A des immobilisations cédées	115 501	0	115 501	481 277
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	8 381	17 542	25 923	50 347
Dotations Réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements & provisions	414 560	0	414 560	618 853
<b>TOTAL IX</b>	<b>538 442</b>	<b>17 542</b>	<b>555 984</b>	<b>1 150 478</b>
<b>X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX</b>			<b>65 111</b>	<b>-584 919</b>
<b>XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X</b>			<b>12 973 884</b>	<b>12 612 405</b>
<b>XII- IMPOT SUR LES SOCIETES</b>			<b>3 666 997</b>	<b>3 548 097</b>
<b>XIII- RESULTAT NET XI - XII</b>			<b>9 306 888</b>	<b>9 064 308</b>
<b>XIV- TOTAL DES PRODUITS ( I+IV+VIII)</b>			<b>26 850 390</b>	<b>26 699 257</b>
<b>XV- TOTAL DES CHARGES ( II+V+IX+XII)</b>			<b>17 543 502</b>	<b>17 634 949</b>
<b>XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>9 306 888</b>	<b>9 064 308</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

TFR (En milliers MAD)	2010	2009	
1	Ventes de marchandises (en l'état)	848 762	729 556
2	Achats revendus de marchandises	1 701 307	1 723 741
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>-852 545</b>	<b>-994 185</b>
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>24 330 452</b>	<b>24 089 098</b>
3	Ventes de biens et services produits	24 329 138	24 086 581
4	Variation stocks de produits	0	0
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	1 314	2 517
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>5 150 334</b>	<b>4 858 323</b>
6	Achats consommés de matières et fournitures	2 500 516	2 226 078
7	Autres charges externes	2 649 818	2 632 245
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>18 327 572</b>	<b>18 236 590</b>
8	Subventions d'exploitation	0	0
9	Impôts et taxes	215 393	213 304
10	Charges de personnel	2 281 690	2 215 048
<b>V</b>	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)</b>	<b>15 830 489</b>	<b>15 808 238</b>
	<b>= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Autres produits d'exploitation	121 549	81 735
12	Autres charges d'exploitation	2 450	2 400
13	Reprises d'exploitation ;transferts charges	503 588	622 064
14	Dotations d'exploitation	3 611 007	3 635 516
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>12 842 170</b>	<b>12 874 121</b>
<b>VII</b>	<b>+/- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>66 604</b>	<b>323 204</b>
<b>VIII</b>	<b>= RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>12 908 773</b>	<b>13 197 325</b>
<b>IX</b>	<b>+/- RESULTAT NON COURANT</b>	<b>65 111</b>	<b>-584 919</b>
15	<b>- IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>3 666 997</b>	<b>3 548 097</b>
<b>X</b>	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>9 306 888</b>	<b>9 064 308</b>

CAF (En milliers MAD)	2010	2009	
1	Résultat Net de l'Exercice		
	+ Bénéfice	9 306 888	9 064 308
	- Perte	0	0
2	+ Dotations d'Exploitation (1)	3 025 778	2 970 916
3	+ Dotations Financières (1)		13 906
4	+ Dotations Non Courantes (1)	239 560	325 853
5	- Reprises d'Exploitation (2)	1 046	1 010
6	- Reprises Financières (2)	106 888	243 533
7	- Reprises Non Courantes (2) , (3)	191 648	279 424
8	- Produits des Cessions d'Immobilisations	168 917	81 472
9	+ Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	115 501	



# Comptes sociaux 2010



## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

### Synthèse des masses du Bilan

MASSES (En milliers MAD)	Exercice 2010 (a)	Exercice Précédent (b)	Variations (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	20 305 444	20 662 441	356 997	
2 Moins actif immobilisé	26 666 435	25 700 356	966 079	
3 Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A)	-6 360 991	-5 037 915	1 323 076	
4 Actif circulant	8 214 478	8 517 618		303 141
5 Moins passif circulant	14 202 680	13 154 670		1 048 011
6 Besoins de financement Global (4-5) (B)	-5 988 203	-4 637 051		1 351 151
7 Trésorerie Nette (actif-passif) (A-B)	-372 789	-400 864	28 075	

**A2 : ETAT DES DEROGATIONS : Néant**

**A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES : Néant**

### Emplois et Ressources

I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) (En milliers MAD)	Exercice 2010		Exercice Précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
AUTOFINANCEMENT (A)		3 155 756		2 734 304
Capacité d'autofinancement		12 219 229		12 250 821
Distributions de bénéfices		9 063 473		9 516 517
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		229 721		111 928
Réductions d'immobilisations incorporelles		32 306		0
Réductions d'immobilisations corporelles		5 154		23 074
Cessions d'immobilisations corporelles		148 017		71 094
Cessions d'immobilisations financières		20 899		10 378
Récupérations sur créances immobilisées		23 345		7 382
AUGMENTO CAPITAUX PROPRES & ASSIMILES (C)		0		0
Augmentation de capital, apports		0		0
Subventions d'investissement		0		0
AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (D) (Nettes de primes de remboursement)		634		3 002 606
<b>TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>3 386 111</b>		<b>5 848 838</b>
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS & AUG. D'IMMOBILISATIONS (E)	4 109 187		8 150 074	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	541 270		601 423	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3 567 917		4 032 134	
Acquisitions d'immobilisations financières	0		3 428 682	
Augmentation des créances immobilisées	0		87 834	
Augmentation des immobilisations corporelles	0		0	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0		0	
REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)	600 000		150 000	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0		0	
<b>TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>4 709 187</b>		<b>8 300 074</b>	
III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	0	1 351 151	0	1 256 382
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	28 075	0	0	1 194 854
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>4 737 262</b>	<b>4 737 262</b>	<b>8 300 074</b>	<b>8 300 074</b>

## B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

EXERCICE DU 01-01-10 AU 31-12-10

(En milliers MAD)

NATURE	Montant brut début exercice	AUGMENTATION				DIMINUTION			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	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>	<b>0</b>
Frais préliminaires	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Primes de remboursement obligations	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>7 526 814</b>	<b>541 270</b>	<b>0</b>	<b>673 232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>465 941</b>	<b>8 275 374</b>	<b>0</b>
Immobilisation en recherche et développement	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brevet, marques, droits et valeurs similaires	6 914 448	0	0	665 039	0	0	0	7 579 487	0
Fonds Commercial	31 686	0	0	8 193	0	0	0	39 879	0
Autres immobilisations incorporelles	580 680	541 270	0	0	0	0	465 941	656 009	0
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>41 864 263</b>	<b>3 566 603</b>	<b>1 314</b>	<b>2 618 553</b>	<b>19 697</b>	<b>7 517</b>	<b>2 825 844</b>	<b>45 197 675</b>	<b>0</b>
Terrains	924 328	0	0	0	8 561	0	0	915 767	0
Constructions	4 353 659	0	0	162 768	0	0	0	4 516 426	0
Installations techniques matériel et outillage	29 187 381	0	0	2 221 190	5 522	2 364	0	31 400 685	0
Matériel de transport	169 672	0	0	7 562	5 614	0	0	171 620	0
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	3 189 969	0	0	227 034	0	0	0	3 417 004	0
Autres immobilisations corporelles	11 048	0	0	0	0	0	0	11 048	0
Immobilisations corporelles en cours	4 028 206	3 566 603	1 314	0	0	5 154	2 825 844	4 765 126	0

## B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

EXERCICE DU 01-01-10 AU 31-12-10

(En milliers MAD)

Secteur d'activité	Capital social	% Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers résultats de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice	
					Date de clôture	Situation nette	Résultat net		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
MATELCA	Etude et réalisation de câblage sous-marin	300	50	50	0	31-déc-10	-	-	-
ARABSAT	Exploitation et commercialisation de système de télécommunications	1 277 366	0,61	6 454	6 454	31-déc-10	-	-	971
ADM	Construction et exploitation du réseau routier marocain	10 015 628	0,20	20 000	16 000	31-déc-10	-	-	-
THURAYA	Opérateur satellitaire régional	5 312 845	0,16	9 872	9 872	31-déc-10	-	-	-
CASANET	Fournisseur d'accès Internet	14 414	100	18 174	18 174	31-déc-10	-	-	-
CMC	Holding financière	344 617	80	399 469	399 469	31-déc-10	-	-	122 604
FONDS AMORCAGE SINDBAD	Fonds de capital- amorçage	48 000	10	5 000	0	31-déc-10	-	-	-
Médi1 sat	Audiovisuel ( société de télévision satellitaire)	268 895	5	61 727	0	31-déc-10	-	-	-
ONATEL	Télécommunication	585 631	51	2 459 380	2 459 380	31-déc-10	-	-	-
Gabon Télécom	Télécommunication	1 639 524	51	828 828	828 828	31-déc-10	-	-	-
SOTELMA	Télécommunication	151 437	51	3 143 911	3 143 911	31-déc-10	-	-	-
<b>TOTAL</b>				<b>6 952 865</b>	<b>6 882 088</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123 575</b>

## B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

EXERCICE DU 01-01-10 AU 31-12-10

(En milliers MAD)

NATURE	Cumul début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes(*)	D'exploitation	Financières	Non courantes(*)	
1- Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	395 201	0	0	149 239	0	106 888	191 648	245 904
2-Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0
3-Provisions durables pour risques et charges	25 414	0	0	0	1 046	0	0	24 368
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>420 616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>149 239</b>	<b>1 046</b>	<b>106 888</b>	<b>191 648</b>	<b>270 273</b>
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	5 737 689	452 338	0	0	130 241	0	0	6 059 786
5-Autres provisions pour risques et charges	878 276	132 890	49 122	175 000	143 801	57 341	15 000	1 019 146
6-Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>6 615 965</b>	<b>585 228</b>	<b>49 122</b>	<b>175 000</b>	<b>274 042</b>	<b>57 341</b>	<b>15 000</b>	<b>7 078 933</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>7 036 581</b>	<b>585 228</b>	<b>49 122</b>	<b>324 239</b>	<b>275 088</b>	<b>164 229</b>	<b>206 648</b>	<b>7 349 205</b>

(\*) Dont :

Provision stock classe 2

28 Mdh

Mise hors service

22 Mdh

Retard mise en service encours

99 Mdh

(\*) Dont :

Affectation aux amortissements

3 Mdh

Pièces de rechange

40 Mdh

Reprise provision Mise hors service

23 Mdh

Reprise provision SWAP

11 Mdh

Retard mise en service encours

97 Mdh

Reprise provision Câble

18 Mdh

**Total**

**149 Mdh**

**192 Mdh**

Maroc Telecom fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices 2005, 2006, 2007 et 2008. La société a pu d'ores et déjà apporter un certain nombre d'éléments de réponses ou de documentation demandés par l'administration et poursuit sa démarche de réponses pour justifier sa demande de rejet adressée dans les délais requis.

Maroc Telecom estime que ces redressements n'auront pas d'impact significatif sur le résultat, la situation nette et la liquidité de la société.

Maroc Telecom a actualisé la provision constituée en 2009 (293 Mdh) à ce titre.

# Comptes sociaux 2010



## B6 : TABLEAU DES CREANCES

EXERCICE DU 01-01-10 AU 31-12-10  
(En milliers MAD)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un AN	Moins 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>42 064</b>	<b>32 381</b>	<b>9 684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 264</b>	
Prêts immobilisés	39 534	29 850	9 684	0	0	0	6 264	0
Autres créances financières	2 530	2 530	0	0	0	0	0	0
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>13 392 573</b>	<b>0</b>	<b>6 303 934</b>	<b>7 088 639</b>	<b>1 981 278</b>	<b>2 316 774</b>	<b>261 438</b>	<b>0</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	180 038		180 038		18 729			
Clients et comptes rattachés	12 288 709		5 251 224	7 037 485	1 802 555	1 722 610	137 176	
Personnel	745		745					
Etat, Impôts et Taxes	594 163		594 163			594 163		
Comptes d'associés	0		0					
Autres débiteurs	304 338		253 184	51 154	159 994		124 263	
Comptes de régularisation-Actif	24 579	0	24 579					

## B7 : TABLEAU DES DETTES

EXERCICE DU 01-01-10 AU 31-12-10  
(En milliers MAD)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un AN	Moins 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>2 256 378</b>	<b>1 656 378</b>	<b>600 000</b>	<b>0</b>	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Emprunts obligataires				0		0	0	0
Autres dettes de financement	2 256 378	1 656 378	600 000	0	558			0
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>13 121 890</b>	<b>150 273</b>	<b>11 630 395</b>	<b>1 341 222</b>	<b>2 630 576</b>	<b>3 022 816</b>	<b>1 308 230</b>	<b>0</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	6 239 572	150 273	4 866 469	1 222 830	2 010 211		158 230	
Clients débiteurs, avances et acomptes	620 365		620 365		620 365			
Personnel	612 637		612 637					
Organismes sociaux	112 520		112 520			112 520		
Etat	2 598 073		2 598 073			2 598 073		
Comptes d'associés	1 150 001		1 150 000	1			1 150 000	
Autres créanciers	332 734		214 343	118 391		312 222		
Comptes de régularisation-Passif	1 455 987		1 455 987					

## B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

EXERCICE DU 01-01-10 AU 31-12-10  
(En milliers de dirhams)

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				Les sûretés reçues par l'entreprise proviennent du personnel	
Prêt immobilisé	33 271	(1)			

(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 RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

EXERCICE DU 01-01-10 AU 31-12-10  
(En milliers MAD)

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
Investissements engagés mais non encore réalisés	2 630 256	6 739 443
* Convention d'investissement	2 630 256	6 739 443
* Immobilisations engagées	2 570 592	3 569 305
	2 630 256	6 739 443
Engagement par avals et signature auprès des banques		
* Crédits documentaires	0	0
* Avals et Cautions	95 930	63 099
	95 930	63 099
Engagement de prise de participation		
* Casanet ( quasi capital)	2 772	3 800
	2 772	3 800
Engagements de locations simple (*)	12 764	12 109
	12 764	12 109
-Convention pour l'achat d'un terrain au technopôle de Casa construction de ce terrain au maximum dans un délai de 3 ans		230
- Engagements cession Maroc Telecom Belgique		
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 ;	446	
* 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	20 877	
- Autres engagement :		
La cession d'un actif IAM (terrain à Tanger) au profit de la CDG en décembre 2010, est assortie d'un engagement de libérer le dit terrain après 3 mois (soit avant le 31/3/11) moyennant une pénalité de 1%/mois en cas de dépassement de ce délai. (prix de cession 145 MDH)		
	21 323	230
<b>TOTAL</b>	<b>2 763 046</b>	<b>6 818 680</b>

(\*) 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 GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2010 AU 31 DECEMBRE 2010

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 2010.

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 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 18 024 697 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 9 306 888 milliers de dirhams.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. au 31 décembre 2010 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 explicitant 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 Directoire destiné aux Actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Le 22 février 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG

Fouad LAHGAZI  
Associé

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT  
Associé

EXERCICE DU 01-01-10 AU 31-12-10  
(En milliers MAD)

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
Avals et cautions	1 815 978	1 573 762
Autres engagements reçus		
* Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat Marocain		
Convention d'investissement		
Exemption des droits de douanes sur les importations relatives aux investissements.	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 815 978</b>	<b>1 573 762</b>