

Bilan consolidé aux 31 décembre 2007 et 2006

ACTIF (en millions MAD)	31/12/2007	31/12/2006
Goodwill	2 197	146
Autres immobilisations incorporelles	3 644	2 415
Immobilisations corporelles	16 870	12 460
Titres mis en équivalence	1	9
Actifs financiers non courants	326	2 620
Impôts différés actifs	204	445
Actifs non courants	23 242	18 095
Stocks	749	438
Créances d'exploitation et autres	9 897	6 928
Actifs financiers à court terme	104	22
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 725	2 741
Actifs disponibles à la vente	32	
Actifs courants	14 507	10 129
TOTAL ACTIF	37 749	28 224

PASSIF (en millions MAD)	31/12/2007	31/12/2006
Capital	5 275	5 275
Réserves consolidées	4 071	4 247
Résultats consolidés de l'exercice	8 033	6 739
Capitaux propres - part du groupe	17 380	16 261
Intérêts minoritaires	1 254	592
Capitaux propres	18 634	16 853
Provisions non courantes	203	36
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	1 233	11
Impôts différés passif	0	177
Passifs non courants	1 436	224
Dettes d'exploitation	15 385	10 278
Passifs d'impôts exigibles	992	437
Provisions courantes	142	388
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	1 159	44
Passifs courants	17 679	11 147
TOTAL PASSIF	37 749	28 224

Compte de résultat consolidé des exercices 2007 et 2006

(en millions MAD)	2007	2006
Chiffre d'affaires	27 532	22 615
Achats consommés	-4 215	-3 692
Charges de personnel	-2 695	-2 060
Impôts et taxes	-788	-771
Autres produits et charges opérationnels	-3 562	-2 686
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-4 038	-3 363
Résultat opérationnel	12 234	10 043
Autres produits et charges des activités ordinaires	1	7
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-34	-21
Résultat des Activités ordinaires	12 201	10 029
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	131	149
Coût de l'endettement financier brut	-131	-7
Coût de l'endettement financier net	0	142
Autres produits et charges financiers	31	1
Résultat financier	31	143
Charges d'impôt	-4 095	-3 339
Résultat net	8 137	6 833
Part du groupe	8 033	6 739
Intérêts minoritaires	104	94

RÉSULTATS PAR ACTION (en MAD)	2007	2006
Résultat net - Part du groupe	8 033	6 739
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
Résultat net par action	9,1	7,7
Résultat net dilué par action	9,1	7,7

Tableau des flux de trésorerie consolidés des exercices 2007 et 2006

(en millions MAD)	31/12/2007	31/12/2006
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	8 137	6 833
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	3 317	3 043
Charges et produits calculés	34	74
Plus et moins-values de cession	-106	-6
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	11 383	9 944
Coût de l'endettement financier net	0	-142
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	4 095	3 339
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net (A)	15 477	13 141
Impôt versé (B)	-3 572	-3 152
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)	1 164	1 244
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	13 069	11 233
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 466	-3 978
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	79	7
Décassements liés aux acquisitions des titres	-413	-2 481
Encaissements liés aux cessions des titres	-	-
Flux net de trésorerie des prêts à long terme	-5	-3
Incidence des variations de périmètre (*)	149	20
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	-5 656	-6 435
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-6 953	-6 142
Mouvements sur les emprunts	714	-79
Intérêts financiers nets	0	122
Mouvements sur Cash bloqué	-185	-
Mouvements sur le capital (réduction du capital)	-	-3 516
Autres	-8	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	-6 432	-9 615
Effet de change (G)	3	-27
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (D+E+F+G)	984	-4 844
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	2 741	7 585
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	3 725	2 741

* Mobisud France est consolidé à partir du 1^{er} novembre 2006
* Onatel est consolidé à partir du 1^{er} janvier 2007

* Gabon Telecom est consolidé à partir du 1^{er} mars 2007
* Mobisud Belgique est consolidé à partir du 1^{er} avril 2007

Note 4 : Autres immobilisations incorporelles aux 31 décembre 2007 et 2006

en millions MAD	31/12/2007	31/12/2006
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	1 268	416
Licence Mobile	727	503
Autres immobilisations incorporelles	1 649	1 496
Total net	3 644	2 415

Exercice 2007

(en millions MAD)	2006	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassement	2007
Brut	4 625	1 302	0	8	372	468	6 776
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	812	116	0	3	193	1 300	2 424
Licence Mobile	591	188	0	4	109	0	893
Autres immobilisations incorporelles	3 222	998	0	2	70	-832	3 459
Amortissements et dépréciations	-2 210	-746	0	-3	-182	10	-3 131
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	-396	-645	0	-2	-123	10	-1 156
Licence Mobile	-88	-44	0	-1	-33	0	-166
Autres immobilisations incorporelles	-1 726	-57	0	-1	-26	0	-1 810
Total net	2 415	556	0	5	190	478	3 644

Exercice 2006

(en millions MAD)	2005	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassement	2006
Brut	3 128	1 149	-7	-26	0	380	4 625
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	572	2	0	-1	0	238	812
Licence Mobile	226	382	0	-17	0	0	591
Fonds commercial							0
Autres immobilisations incorporelles	2 330	766	-7	-8	0	142	3 222
Amortissements et provisions	-1 737	-564	0	12	0	79	-2 210
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	-262	-135	0	1	0	0	-396
Licence Mobile	-79	-15	0	6	0	0	-88
Autres immobilisations incorporelles	-1 396	-414	0	5	0	79	-1 726
Total net	1 392	585	-7	-14	0	460	2 415

Note 5 : Immobilisations corporelles aux 31 décembre 2007 et 2006

en millions MAD	31/12/2007	31/12/2006
Terrains	1 305	989
Constructions	2 010	1 544
Installations Techniques, Matériel et Outillage	10 358	6 810
Matériel de Transport	62	41
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	726	651
Autres Immobilisations Corporelles	2 410	2 425
Total net	16 870	12 460

Exercice 2007

(en millions MAD)	2006	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassement	Immobilisations détenues en vue de cession	2007
Brut	31 858	4 164	-40	133	8 353	-833	-40	43 595
Terrains	989	8	-17	5	290	68	-32	1 311
Constructions	4 048	19	-2	19	1 253	228	-8	5 557
Installations Techniques, Matériel et Outillage	22 015	812	-19	104	6 502	1 984	0	31 398
Matériel de Transport	101	13	-2	2	151	0	0	265
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	2 127	20	0	2	116	252	0	2 517
Autres Immobilisations Corporelles	2 578	3 292	0	1	42	-3 366	0	2 547
Amortissements et dépréciations	-19 398	-2 875	6	-76	-4 705	315	7	-26 724
Terrains	0	-1	0	0	-6	0	0	-6
Constructions	-2 503	-310	1	-11	-731	1	7	-3 546
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-15 205	-2 337	4	-61	-3 753	313	0	-21 040
Matériel de Transport	-60	-19	2	-2	-126	1	0	-204
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-1 476	-227	0	-2	-85	0	0	-1 790
Autres Immobilisations Corporelles	-153	19	0	0	-3	0	0	-137
Total net	12 460	1 289	-33	58	3 648	-518	-32	16 870

Exercice 2006

(en millions MAD)	2005	Acquisitions et Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclassement	Immobilisations détenues en vue de cession	2006
Brut	30 140	2 829	-276	-91	1	-745	0	31 858
Terrains	975	0	-1	-1		17		989
Constructions	3 733	11	-2	-5		311		4 048
Installations Techniques, Matériel et Outillage	20 014	110		-71		1 962		22 015
Matériel de Transport	122	2	-22	-2		1		101
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	1 900	7		-3	1	222		2 127
Autres Immobilisations Corporelles	0							0
Autres Immobilisations Corporelles	3 396	2 700	-252	-9		-3 258		2 578
Amortissements et provisions	-17 557	-2 188	22	40	0	285	0	-19 398
Terrains	0							0
Constructions	-2 232	-273	1	2				-2 503
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-13 678	-1 827	0	34		265		-15 205
Matériel de Transport	-74	-10	21	2				-60
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-1 254	-243		2		19		-1 476
Autres Immobilisations Corporelles	-318	165		0				-153
Total net	12 584	641	-254	-52	1	-461	0	12 460

Note 7 : Autres Actifs financiers non courants aux 31 décembre 2007 et 2006

en millions MAD	31/12/2007	31/12/2006
Titres de participations (non consolidés)	93	2 534
Autres immobilisations financières (a)	233	86
Total net	326	2620

Autres immobilisations financières (a)

en millions MAD	31/12/2007	31/12/2006
A moins d'un an	14	12
Entre 1 et 5 ans	184	39
Plus de 5 ans	35	35
Total net	233	86

(7.1) Titres de participation non consolidés :

Exercice 2007

(en millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casnet	100%	18		18	8	30
Matelca	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%	3	3	0	ND	ND
Rascom	NS	34	10	25	ND	ND
Sonatel	NS	5		5	ND	ND
CMTL	NS	6	4	2	ND	ND
INMARSAT	NS	4		4	ND	ND
Autres	NS	1	1	0	ND	ND
Total		114	22	93	8	30

Exercice 2006

(en millions MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casnet	100%	18		18	5,6	22
Matelca	50%	NS	NS	NS	ND	ND
Arabsat	NS	13	0	13	ND	ND
Autoroute du Maroc	NS	20	20	0	35,4	4
Thuraya	NS	10	0	10	ND	ND
Fond d'amorçage Sindbad	10%	3	3	0	-1,3	18,2
Onatel	51%	2 476		2 476	ND	ND
MVNO Belgique	100%	17		17	ND	ND
Autres	NS	0		0	ND	ND
Total		2 557	23	2 534		

Résumé du rapport des Commissaires Aux Comptes sur les comptes consolidés Exercice clos le 31 décembre 2007

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2007

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles internationales d'audit et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le caractère estimatif des informations sectorielles (exposées dans les Notes 1 (§ 2.5) et 28).

Le 22 février 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG

Fouad LAHGAZI
Associé

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT
Associé

Note 10 : Créances d'exploitation et autres aux 31 décembre 2007 et 2006

en millions MAD	31/12/2007	31/12/2006
Clients et comptes rattachés	8 062	5 901
Autres créances et "comptes de régularisation"	1 835	1 027
Total net	9 897	6 928

Clients et comptes rattachés

en millions MAD	31/12/2007	31/12/2006
Clients privés	14 200	8 415
Clients publics	1 998	1 473
Dépréciations des créances clients (-)	-8 136	-3 987
Total net	8 062	5 901

en millions MAD	Maroc	CMC	Onatel	GT	Belgique	France	Conso
Clients privés	9 250	314	431	4 158	13	35	14 200
Clients publics	1 577	41		381			1 998
Total net	10 827	354	431	4 538	13	35	16 198

Autres créances et comptes de régularisation

en millions MAD	31/12/2007	31/12/2006
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	171	260
Personnel	40	31
Créances fiscales	1 234	559
Autres débiteurs	219	3
"Comptes de régularisation"	171	174
Total net	1 835	1 027

en millions MAD	Maroc	CMC	Onatel	GT	Belgique	France	Conso
personnel	10	12	12	6	0		40

Note 14 : Provisions aux 31 décembre 2007 et 2006

en millions MAD	31/12/2007	31/12/2006
Provisions non courantes	203	36
Provisions pour rente viagère	27	28
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	172	8
Autres provisions	3	
Provisions courantes	142	388
Provisions pour charges plan départs volontaires	11	304
Provisions sur personnel	23	26
Provisions pour litiges avec les tiers	108	35
Autres provisions	23	23
Total net	345	424

Exercice 2007

(en millions MAD)	2006	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassement	2007
Provisions non courantes	36	13	-10	163	2	-3		203
Provisions pour rente viagère	28		-1					27
Provisions d'indemnités de départs à la retraite	8	13		152	2	-3		172
Autres provisions			-9	11				3
Provisions courantes	388	51	-223	28	1	-101		143
Provisions pour charges plan départs volontaires	304		-193			-100		11
Provisions personnel	26	14	-17	1		-1		23
Provisions pour litiges avec les tiers	35	37	-13	27	1		23	108
Autres provisions	23						-23	0
Total	424	64	-233	191	3	-104	0	345

Exercice 2006

(en millions MAD)	2005	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	Reclassement	2006
Provisions non courantes	35	4	-2	0	-1	0		36
Provisions pour rente viagère	25	3						28
Autres provisions	10	1	-2		-1			8
Provisions courantes	102	320	-24	0	-2	-9		388
Provisions pour charges plan départs volontaires	6	300	-2					304
Provisions personnel	53	2	-15			-14		26
Provisions pour litiges avec les tiers	13	10	-3			15		35
Autres provisions	29	9	-3		-2	-10		23
Total	137	325	-26	0	-2	-9		424

Note 16 : Dettes d'exploitation aux 31 décembre 2007 et 2006

en millions MAD	31/12/2007	31/12/2006
Fournisseurs et comptes rattachés	7 209	5 318
Dettes sociales	758	555
Dettes fiscales et autres dettes	5 685	3 002
Compte de régularisations	1 734	1 403
Total	15 386	10 278

en millions MAD	Maroc	CMC	Onatel	GT	Belgique	France	Conso
Dettes sociales	649	9	36	63	1		758