

## BILAN

ACTIF (En milliers MAD)	Brut	Amortissements et provisions	NET	
			2007	2006
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	0	0	0	0
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>	5 674 606	2 665 840	3 008 766	2 169 999
Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	5 100 082	2 645 836	2 454 246	1 700 482
Fonds commercial	24 264	20 003	4 260	2 198
Autres immobilisations incorporelles	550 260	0	550 260	467 319
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	34 471 308	22 196 841	12 274 467	11 755 431
Terrains	969 530	0	969 530	971 953
Constructions	4 085 423	2 717 323	1 368 100	1 502 464
Installations Techniques, Matériel et Outillage	24 360 427	17 346 819	7 013 607	6 302 103
Matériel de Transport	75 318	71 040	4 279	4 393
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	2 626 216	1 899 805	726 410	681 288
Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
Immobilisations Corporelles en cours	2 343 346	161 854	2 181 492	2 282 181
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	3 564 199	53 588	3 510 610	3 071 749
Prêts Immobilisés	149 052	0	149 052	83 399
Autres Créances Financières	1 966	0	1 966	1 989
Titres de participation	3 413 180	53 588	3 359 592	2 986 361
Autres Titres Immobilisés	0	0	0	0
<b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	0	0	0	46
Diminution des Créances Immobilisées	0	0	0	0
Augmentation des Dettes de Financement	0	0	0	46
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	43 710 112	24 916 269	18 793 843	16 997 225
<b>STOCKS (F)</b>	580 331	198 428	381 903	334 446
Marchandises	467 309	172 362	294 948	265 969
Matières et Fournitures Consommables	113 022	26 066	86 955	68 476
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>	12 333 276	5 091 263	7 242 014	6 630 232
Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	130 818	0	130 818	254 288
Clients et comptes rattachés	11 507 723	5 047 745	6 459 978	5 695 162
Personnel	14 424	4 120	10 304	21 087
Etat	529 964	0	529 964	532 169
Comptes d'associés	0	0	0	0
Autres débiteurs	68 546	39 397	29 149	25 580
Comptes de régularisation Actif	81 802	0	81 802	101 947
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	2 810 374	52	2 810 321	1 400 000
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b> (Eléments circulants)	0	0	0	0
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	15 812 959	5 289 743	10 523 216	8 427 844
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	120 530	0	120 530	854 254
Chèques et valeurs à encaisser	47 600	0	47 600	9 375
Banques, TG, ET C.C.P.	67 464	0	67 464	839 851
Caisses, Régies d'avances et accreditifs	5 466	0	5 466	5 028
<b>TOTAL III</b>	120 530	0	120 530	854 254
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	59 643 602	30 206 012	29 437 589	26 279 322

## BILAN

PASSIF (En milliers MAD)	NET	
	2007	2006
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	16 793 541	15 628 890
Capital social ou personnel (1)	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	2 546 122	2 546 122
Report à nouveau (2)	1 829	0
Résultat net en instance d'affectation (2)	0	0
Résultat net de l'exercice (2)	8 091 922	6 929 101
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	0	0
Subventions d'investissement	0	0
Provisions réglementées	0	0
<b>DETTE DE FINANCEMENT (C)</b>	1 451	2 029
Emprunts obligataires	0	0
Autres dettes de financement	1 451	2 029
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	27 407	28 400
Provisions pour risques	0	46
Provisions pour charges	27 407	28 355
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	0	0
Augmentation des créances immobilisées	0	0
Diminution des dettes de financement	0	0
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	16 822 399	15 659 319
<b>DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	11 328 952	9 890 079
Fournisseurs et comptes rattachés	5 382 077	5 025 705
Clients créanciers, avances et acomptes	380 061	248 829
Personnel	572 635	467 591
Organismes sociaux	76 771	78 525
Etat	3 129 379	2 506 014
Comptes d'associés	1	1
Autres créanciers	424 683	468 348
Comptes de régularisation passif	1 363 345	1 095 066
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	433 977	689 555
<b>ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	82 788	40 369
<b>Total II (F+G+H)</b>	11 845 717	10 620 003
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	769 474	0
Crédit d'escompte	0	0
Crédit de trésorerie	0	0
Banques (soldes créditeurs)	769 474	0
<b>TOTAL III</b>	769 474	0
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	29 437 589	26 279 322

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

(En milliers MAD)	2007	2006
<b>I- PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	24 198 296	21 733 218
Ventes de marchandises (en l'état)	977 764	829 042
Ventes de biens et services produits	22 684 747	20 407 427
<b>Chiffre d'affaires</b>	23 662 511	21 236 468
Variation des stocks de produits	0	0
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle-même	0	0
Subventions d'exploitation	0	0
Autres produits d'exploitation	55 474	19 751
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	480 310	476 999
<b>TOTAL I</b>	24 198 296	21 733 218
<b>II- CHARGES D'EXPLOITATION</b>	12 293 097	11 564 577
Achats revendus de marchandises	1 616 308	1 343 139
Achats consommés de matières et fournitures	2 223 534	2 299 185
Autres charges externes	2 550 059	2 559 357
Impôts et Taxes	265 600	303 657
Charges de personnel	2 133 965	1 958 220
Autres charges d'exploitation	2 000	4 000
Dotations d'exploitation Amortissement	2 591 979	2 483 137
Dotations d'exploitation Provision	909 651	613 882
<b>TOTAL II</b>	12 293 097	11 564 577
<b>III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II</b>	11 905 199	10 168 641
<b>IV- PRODUITS FINANCIERS</b>	299 404	326 001
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	14 008	23 667
Gains de change	0	0
Intérêts et autres produits financiers	81 188	63 567
Reprises financières; Transferts de charges	105 997	138 030
	98 212	100 738
<b>TOTAL IV</b>	299 404	326 001
<b>V- CHARGES FINANCIERES</b>	217 959	130 483
Charges d'intérêts	44 861	366
Pertes de change	37 365	66 905
Autres charges financières	0	0
Dotations financières	135 733	63 212
<b>TOTAL V</b>	217 959	130 483
<b>VI- RESULTATS FINANCIERS IV - V</b>	81 446	195 519
<b>VII- RESULTAT COURANT III + VI</b>	11 986 645	10 364 160
<b>VIII- PRODUITS NON COURANTS</b>	640 477	466 312
Produits des cessions d'immobilisations	64 829	20 244
Subventions d'équilibre	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	0
Autres produits non courants	68 558	74 258
Reprises non courantes; transferts de charges	507 090	371 810
<b>TOTAL VIII</b>	640 477	466 312
<b>IX- CHARGES NON COURANTES</b>	610 005	794 245
V.N.A des immobilisations cédées	20 488	12 606
Subventions accordées	0	0
Autres charges non courantes	240 497	45 752
Dotations Réglementées	0	0
Dotations non courantes aux amortissements & provisions	349 019	735 887
<b>TOTAL IX</b>	610 005	794 245
<b>X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX</b>	30 473	-327 933
<b>XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X</b>	12 017 117	10 036 227
<b>XII- IMPOT SUR LES SOCIETES</b>	3 925 195	3 107 127
<b>XIII- RESULTAT NET XI - XII</b>	8 091 922	6 929 101
<b>XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	25 138 177	22 525 531
<b>XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	17 046 255	15 596 431
<b>XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	8 091 922	6 929 101

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

TFR (En milliers de dirhams)	2007	2006	
<b>1</b>	Ventes de marchandises (en l'état)	977 764	829 042
<b>2</b>	- Achats revendus de marchandises	1 616 308	1 343 139
<b>I</b>	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-638 544	-514 097
<b>II</b>	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	22 684 747	20 407 427
<b>3</b>	Ventes de biens et services produits	22 684 747	20 407 427
<b>4</b>	Variation stocks de produits	0	0
<b>5</b>	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	0
<b>III</b>	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE	4 773 593	4 858 542
<b>6</b>	Achats consommés de matières et fournitures	2 223 534	2 299 185
<b>7</b>	Autres charges externes	2 550 059	2 559 357
<b>IV</b>	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	17 272 610	15 034 787
<b>8</b>	+ Subventions d'exploitation	0	0
<b>9</b>	+ Impôts et taxes	265 600	303 657
<b>10</b>	- Charges de personnel	2 133 965	1 958 220
<b>V</b>	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	14 873 045	12 772 910
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	0	0
<b>11</b>	+ Autres produits d'exploitation	55 474	19 751
<b>12</b>	+ Autres charges d'exploitation	2 000	4 000
<b>13</b>	+ Reprises d'exploitation ; transferts charges	480 310	476 999
<b>14</b>	- Dotations d'exploitation	3 501 630	3 097 019
<b>VI</b>	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	11 905 199	10 168 641
<b>VII</b>	+/- RESULTAT FINANCIER	81 446	195 519
<b>VIII</b>	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	11 986 645	10 364 160
<b>IX</b>	+/- RESULTAT NON COURANT	30 473	-327 933
<b>15</b>	- IMPÔTS SUR LES RESULTATS	3 925 195	3 107 127
<b>X</b>	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	8 091 922	6 929 101
<b>CAF (En milliers de dirhams)</b>	2007	2006	
<b>1</b>	Résultat Net de l'Exercice	8 091 922	6 929 101
<b>+</b>	Bénéfice	0	0
<b>-</b>	Perte	0	0
<b>2</b>	+ Dotations d'Exploitation (1)	2 591 979	2 486 809
<b>3</b>	+ Dotations Financières (1)	46 702	46
<b>4</b>	+ Dotations Non Courantes (1)	349 019	435 887
<b>5</b>	- Reprises d'Exploitation (2)	947	0
<b>6</b>	- Reprises Financières (2)	35 046	2 802
<b>7</b>	- Reprises Non Courantes (2), (3)	214 567	369 940
<b>8</b>	- Produits des Cessions d'Immobilisations	64 829	20 244
<b>9</b>	+ Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	20 488	12 606
<b>I</b>	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	10 784 721	9 471 463
<b>10</b>	- DISTRIBUTION DE BENEFICES	6 927 271	6 118 504
<b>II</b>	AUTOFINANCEMENT	3 857 450	3 352 959

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y Compris les reprises sur les subventions d'investissement.

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

### Synthèse des masses du Bilan d'IAM

MASSES (En milliers de dirhams)	Exercice 2007 (a)	Exercice 2005 (b)	Variations (a-b) Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	16 822 399	15 659 319		1 163 080
2 Moins actif immobilisé	18 793 843	16 997 225	1 796 619	
3 Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A)	-1 971 444	-1 337 906	633 539	
4 Actif circulant	7 823 216	7 027 844	795 373	
5 Moins passif circulant	11 845 717	10 620 003		1 225 714
6 Besoins de financement Global (4-5) (B)	-4 022 500	-3 592 160		430 341
7 Trésorerie Nette (actif-passif) (A-B)	2 051 056	2 254 254		203 198

### Emplois et Ressources d'IAM

I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) (En milliers MAD)	2007		2006	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>3 857 450</b>		<b>3 352 959</b>
Capacité d'autofinancement		10 784 721		9 471 463
Distributions de bénéfices		6 927 271		6 118 504
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>157 438</b>		<b>292 172</b>
Réductions d'immobilisations incorporelles		0		7 424
Réductions d'immobilisations corporelles		78 211		254 138
Cessions d'immobilisations corporelles		64 829		7 149
Cessions d'immobilisations financières		0		13 095
Récupérations sur créances immobilisées		14 398		10 367
<b>AUGMENTATION DES RESSOURCES PROPRES &amp; ASSIMILES (C)</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
Augmentation de capital, apports		0		0
Subventions d'investissement		0		0
<b>AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (D)</b> (Nettes de primes de remboursement)		<b>0</b>		<b>1 111</b>
<b>TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>4 014 888</b>		<b>3 646 242</b>
<b>II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS &amp; AUG. D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>4 647 895</b>		<b>6 319 402</b>	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	918 218		1 071 497	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3 264 716		2 674 391	
Acquisitions d'immobilisations financières	384 933		2 559 827	
Augmentation des créances immobilisées	80 028		13 687	
Augmentation des immobilisations corporelles	0		0	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	<b>0</b>		<b>3 516 381</b>	
<b>REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>532</b>		<b>10 158</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>4 648 427</b>		<b>9 845 941</b>	
<b>III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>	<b>0</b>	<b>430 341</b>	<b>0</b>	<b>1 179 747</b>
<b>IV - VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>0</b>	<b>203 198</b>	<b>0</b>	<b>5 019 952</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>4 648 427</b>	<b>4 648 427</b>	<b>9 845 941</b>	<b>9 845 941</b>

### A2 : ETAT DES DEROGATIONS : Néant

### A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES ENGAGEMENTS	Justification des dérogations	EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07	
		Influence des dérogations sur le patrimoine la situation financière et les résultats	
<b>Changements affectant les méthodes d'évaluation</b>			
Changement de la méthode de valorisation des stock PMP au lieu de FIFO		Stock final PMP = 580 MDH	Stock final FIFO = 585 MDH
		Soit un impact de 5 MDH	
<b>Changements affectant les règles de présentation</b>		NEANT	

### B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

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>	
Frais préliminaires	0	0	0	0	0	0	0	0	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0	0	0	0	0	0	
Primes de remboursement obligations	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>4 228 295</b>	<b>918 218</b>	<b>0</b>	<b>1 363 370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>835 277</b>	<b>5 674 606</b>	
Immobilisation en recherche et développement	0	0	0	0	0	0	0	0	
Brevet, marques, droits et valeurs similaires	3 739 883	0	0	1 360 199	0	0	0	5 100 082	
Fonds Commercial	21 093	0	0	3 171	0	0	0	24 264	
Autres immobilisations incorporelles	467 319	918 218	0	0	0	0	835 277	550 260	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>31 839 824</b>	<b>3 264 716</b>	<b>0</b>	<b>2 759 621</b>	<b>26 927</b>	<b>78 211</b>	<b>3 287 715</b>	<b>34 471 308</b>	
Terrains	971 953	0	0	14 439	16 862	0	0	969 530	
Constructions	3 984 283	0	0	103 091	1 951	0	0	4 085 423	
Installations techniques matériel et outillage	21 977 729	0	0	2 388 912	6 214	0	0	24 360 427	
Matériel de transport	75 587	0	0	1 632	1 901	0	0	75 318	
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 374 668	0	0	251 548	0	0	0	2 626 216	
Autres immobilisations corporelles	11 048	0	0	0	0	0	0	11 048	
Immobilisations corporelles en cours	2 444 556	3 264 716	0	0	0	78 211	3 287 715	2 343 346	

### B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Secteur d'activité	Capital social	% Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07 (En milliers de dirhams)				
					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-07	-	-	-
ARABSAT	Exploitation et commercialisation de système de télécommunications	5 094 637	1	6 454	6 454	31-déc-07	-	-	602,56
ADM	Construction et exploitation du réseau routier marocain	6 507 629	0	20 000	16 000	31-déc-07	-	-	-
THURAYA	Opérateur satellitaire régional	5 312 845	0	9 872	9 872	31-déc-07	-	-	-
CASANET	Fournisseur d'accès Internet	14 414	100	18 174	18 174	31-déc-07	-	-	-
CMC	Holding financière	396 546	80	399 469	399 469	31-déc-07	-	-	13 405
FONDS AMORCAGE SINDBAD	Fonds de capital- amorçage	27 230	10	2 836	0	31-déc-07	-	-	-
Médi sat	Audiovisuel ( société de télévision satellitaire)	166 568	28	46 702	0	31-déc-07	-	-	-
Mobisud SA	Télécommunication	112 195	66	73 685	73 685	31-déc-07	-	-	-
Maroc Telecom Belgique SA	Télécommunication	52 633	100	52 633	52 633	31-déc-07	-	-	-
ONATEL	Télécommunication	204 451	51	2 459 380	2 459 380	31-déc-07	-	-	-
Gabon Telecom	Télécommunication	1 280 985	51	323 925	323 925	31-déc-07	-	-	-
<b>TOTAL</b>			<b>3 413 180</b>	<b>3 359 592</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 008</b>

### B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

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.	339 365	0	46 702	288 259	0	35 000	214 567	424 759
2-Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0
3-Provisions durables pour risques et charges	28 400	0	0	0	947	46	0	27 407
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>367 765</b>	<b>0</b>	<b>46 702</b>	<b>288 259</b>	<b>947</b>	<b>35 046</b>	<b>214 567</b>	<b>452 167</b>
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	4 540 448	838 467	52	0	89 224	0	0	5 289 743
5-Autres provisions pour risques et charges	689 555	71 184	88 978	0	60 051	63 166	292 523	433 977
6-Provisions pour dépréciation des comptes de Trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>5 230 003</b>	<b>909 651</b>	<b>89 031</b>	<b>0</b>	<b>149 275</b>	<b>63 166</b>	<b>292 523</b>	<b>5 723 720</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>5 597 768</b>	<b>909 651</b>	<b>135 733</b>	<b>288 259</b>	<b>150 223</b>	<b>98 212</b>	<b>507 090</b>	<b>6 175 886</b>
<b>(*) Dont :</b>				<b>(*) DONT :</b>				
Provision pour mise en Rebut				23 MDH	Affectation aux amortissements		10 MDH	
Provision stock classe 2				100 MDH	Pièces de rechange		134 MDH	
Provision câble				104 MDH	Retard mise en service encours		71 MDH	
Retard mise en service encours				61 MDH				
<b>Total</b>				<b>288 MDH</b>			<b>215 MDH</b>	

## B6 : TABLEAU DES CREANCES

EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07  
(En milliers de dirhams)

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>151 018</b>	<b>136 706</b>	<b>14 312</b>	<b>0</b>	<b>93 693</b>	<b>0</b>	<b>93 693</b>	<b>0</b>
Prêts immobilisés	149 052	134 740	14 312	0	93 693	0	93 693	0
Autres créances financières	1 966	1 966	0	0	0	0	0	0
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>12 333 276</b>	<b>4 077</b>	<b>6 228 387</b>	<b>6 100 812</b>	<b>1 999 158</b>	<b>2 087 033</b>	<b>198 165</b>	<b>4 077</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	130 818	0	130 818	0	0	0	0	0
Clients et comptes rattachés	11 507 723	0	5 450 429	6 057 294	1 978 933	1 557 070	186 488	0
Personnel	14 424	0	10 304	4 120	0	0	0	0
Etat, Impôts et Taxes	529 964	0	529 964	0	0	529 964	0	0
Comptes d'associés	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres débiteurs	68 546	0	29 149	39 397	20 225	0	11 676	0
Comptes de régularisation-Actif	81 802	4 077	77 725	0	0	0	0	4 077

## B7 : TABLEAU DES DETTES

EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07  
(En milliers de dirhams)

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>1 451</b>	<b>0</b>	<b>1 451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dettes de financement	1 451	0	1 451	0	0	0	0	0
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>11 328 952</b>	<b>47 444</b>	<b>9 909 699</b>	<b>1 371 808</b>	<b>2 460 798</b>	<b>3 486 588</b>	<b>228 205</b>	<b>25 265</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	5 382 077	47 444	4 027 731	1 306 901	2 080 486	0	228 205	25 265
Clients débiteurs, avances et acomptes	380 061	0	380 061	0	380 061	0	0	0
Personnel	572 635	0	572 635	0	0	0	0	0
Organismes sociaux	76 771	0	76 771	0	0	0	0	0
Etat	3 129 379	0	3 129 379	0	0	3 129 379	0	0
Comptes d'associés	1	0	1	0	0	0	0	0
Autres créanciers	424 683	0	359 776	64 907	251	357 209	0	0
Comptes de régularisation-Passif	1 363 345	0	1 363 345	0	0	0	0	0

## B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07  
(En milliers de dirhams)

TIERS CREDITEURS OUTIERS 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
<b>Sûretés données</b>					
<b>Sûretés reçues</b>	<b>55 359</b>	<b>(1)</b>		<b>Les sûretés reçues par l'entreprise proviennent du personnel</b>	
<b>Prêt immobilisé</b>					

(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 01-01-07 AU 31-12-07  
(En milliers de dirhams)

Autres immobilisations financières (a)	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		
Investissements engagés mais non encore réalisés		
* Immobilisations engagées	1 533 298	1 022 047
* Convention d'investissement	390 742	4 573 675
	<b>1 533 298</b>	<b>4 573 675</b>
Engagement par avals et signature auprès des banques		
* Crédits documentaires	14 943	142 426
* Avals et Cautions	63 709	73 699
	<b>78 652</b>	<b>216 124</b>
Engagement de prise de participation		
* Fonds Amortissement SINDIBAD	2 164	2 164
* Médi 1 Sat ( augmentation, de capital)	0	24 456
* Médi 1 Sat ( quasi capital)	0	17 352
* MOBISUD ( augmentation, de capital)	74 773	73 781
* Casanet ( quasi capital)	6 100	0
	<b>83 036</b>	<b>117 753</b>
Engagement de partenariat avec l'ASSOCIATION FORUM DE CASABLANCA	10 500	10 500
	<b>10 500</b>	<b>10 500</b>
Engagements de locations simple (*)	10 340	9 459
	<b>10 340</b>	<b>9 459</b>
Convention pour l'achat d'un terrain au technopôle de Casa	230	0
	<b>230</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 716 056</b>	<b>4 927 512</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

EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07  
(En milliers de dirhams)

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
Avals et cautions	1 383 607	1 079 493
Autres engagements reçus		
Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat Marocain		
Engagement d'acquisition des terrains	39 000	0
Engagement d'acquisition de matériels par NOKIA (SWAP)	615 514	0
Engagement de AIR TIME/ GAM pour le paiement des arriérés de GAM	0	22 259
Engagement de AIR TIME/GAM de reverser la plus value de cession par rapport à 293 dh l'action sur la portion de cession excédent 65 % du capital		
Engagement de l'Etat sur les emprunts	0	918
Convention d'investissement		
Exemption des droits de douanes et de la TVA sur les importations relatives aux investissements.	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2 038 121</b>	<b>1 102 669</b>

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2007 AU 31 DECEMBRE 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. au 31 décembre 2007, lesquels comprennent 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 à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 16 793 541 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 8 091 922 milliers de dirhams sont de la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable à cette opinion.

### OPINION SUR LES ETATS DE SYNTHESE

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont, dans tous leurs aspects significatifs, réguliers, sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

### 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 à l'Assemblée Générale avec les états de synthèse de la société.

Nous portons à votre connaissance, qu'au cours de l'exercice 2007, la société a procédé à :

- L'acquisition de 51% du capital de la société Gabon Télécom, opérateur historique des télécommunications du Gabon pour un montant total de 323,9 millions de dirhams.
- L'augmentation du capital de la société "Maroc Telecom Belgique SA" filiale située en Belgique et détenue à 100% par Maroc Télécom pour un montant de 35,9 millions de dirhams portant ainsi son capital de 16,7 millions de dirhams à 52,6 millions de dirhams.
- La participation à l'augmentation du capital social de la société Médi1-Sat qui passe de 80 millions de dirhams à 166,7 millions de dirhams ; IAM porte ainsi sa participation d'un montant de 21,6 millions de dirhams à fin 2006 à un montant de 46,7 millions de dirhams à fin 2007 et son taux de participation dans le capital de la société Médi1-Sat de 27% à 28%.

Le 22 février 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG

Fouad LAHGAZI  
Associé

Abdelaziz ALMECHATT

Abdelaziz ALMECHATT  
Associé