

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
AUTOFINANCEMENT (A)		3 857 450		3 352 959
Capacité d'autofinancement		10 784 721		9 471 463
Distributions de bénéfices		6 927 271		6 118 504
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		157 438		292 172
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
AUGMENTATION DES RESSOURCES PROPRES & ASSIMILEES (C)		0		0
Augmentation de capital, apports		0		0
Subventions d'investissement		0		0
AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (D) (Nettes de primes de remboursement)		0		1 111
TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		4 014 888		3 646 242
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS & AUG. D'IMMOBILISATIONS (E)	4 647 895		6 319 402	
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	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0		3 516 381	
REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)	532		10 158	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0		0	
TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	4 648 427		9 845 941	
III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	0	430 341	0	1 179 747
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	0	203 198	0	5 019 952
TOTAL GENERAL	4 648 427	4 648 427	9 845 941	9 845 941

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	
Changements affectant les méthodes d'évaluation		Stock final PMP = 580 MDH	
Changement de la méthode de valorisation des stock PMP au lieu de FIFO		Stock final FIFO = 585 MDH	Soit un impact de 5 MDH
Changements affectant les règles de présentation		NEANT	

B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07 (En milliers de dirhams)							Montant brut fin d'exercice
	AUGMENTATION			DIMINUTION			Montant brut début exercice	
	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	0	0	0	0	0	0	0	0
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
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 228 295	918 218	0	1 363 370	0	0	835 277	5 674 606
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
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31 839 824	3 264 716	0	2 759 621	26 927	78 211	3 287 715	34 471 308
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	-	-	-
TOTAL				3 413 180	3 359 592		0	0	14 008

B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Cumul début exercice	EXERCICE DU 01-01-07 AU 31-12-07 (En milliers de dirhams)			Montant fin exercice	
		DOTATIONS				REPRISES
		D'exploitation	Financières	Non courantes(*)		
1-Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé.	339 365	0	46 702	288 259	424 759	
2-Provisions réglementées	0	0	0	0	0	
3-Provisions durables pour risques et charges	28 400	0	0	0	27 407	
SOUS TOTAL (A)	367 765	0	46 702	288 259	452 167	
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	4 540 448	838 467	52	0	5 289 743	
5-Autres provisions pour risques et charges	689 555	71 184	88 978	0	433 977	
6-Provisions pour dépréciation des comptes deTrésorerie	0	0	0	0	0	
SOUS TOTAL (B)	5 230 003	909 651	89 031	0	5 723 720	
TOTAL (A+B)	5 597 768	909 651	135 733	288 259	6 175 886	
(*) Dont :						
Provision pour mise en Rebut			23 MDH		10 MDH	
Provision stock classe 2			100 MDH		134 MDH	
Provision câble			104 MDH		71 MDH	
Retard mise en service encours			61 MDH			
Total			288 MDH		215 MDH	

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE	151 018	136 706	14 312	0	93 693	0	93 693	0
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
DE L'ACTIF CIRCULANT	12 333 276	4 077	6 228 387	6 100 812	1 999 158	2 087 033	198 165	4 077
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
DE FINANCEMENT	1 451	0	1 451	0	0	0	0	0
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dettes de financement	1 451	0	1 451	0	0	0	0	0
DU PASSIF CIRCULANT	11 328 952	47 444	9 909 699	1 371 808	2 460 798	3 486 588	228 205	25 265
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
Sûretés données					
Sûretés reçues	55 359	(1)		Les sûretés reçues par l'entreprise proviennent du personnel	
Prêt immobilisé					

(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)

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} 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 Média-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 Média-Sat de 27% à 28%.

Le 22 février 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG

Abdelaziz ALMECHATT

Fouad LAHGAZI
Associé

Abdelaziz ALMECHATT
Associé

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

(*) 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
TOTAL	2 038 121	1 102 669