

**ITISSALAT AL-MAGHRIB**

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 5 274 572 040 dirhams

SIEGE SOCIAL : RABAT, HAY RYAD, AVENUE ANNAKHIL

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
DU 12 AVRIL 2007**

**AVIS DE CONVOCATION**

Les actionnaires de 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 12 avril 2007 à 15h00 à Skhirat, au Palais des Congrès Mohammed VI, 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 2006 ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 ;
- Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2006 – Dividende ;
- Renouvellement du mandat de M. Fathallah OUALALOU en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Renouvellement du mandat de M. Jean-Bernard LEVY en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Renouvellement du mandat de M. Chakib BENMOUSSA en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Renouvellement du mandat de M. Abdelaziz TALBI en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Renouvellement du mandat de M. Jacques ESPINASSE en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Renouvellement du mandat de M. Frank ESSER en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Renouvellement du mandat de M. Jean-René FOURTOU en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Renouvellement du mandat de M. Robert de METZ en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Ratification de la cooptation de M. Philippe CAPRON en qualité de membre du Conseil de surveillance ;
- Nomination de KPMG Maroc, représenté par Monsieur Fouad LAHGAZI, en qualité de Commissaire aux Comptes;
- Autorisation à donner au Directoire à l'effet d'émettre des obligations et des titres assimilés ;
- Autorisation à donner en vue de l'achat par la Société de ses propres actions
- Pouvoir pour l'accomplissement des formalités.

Le Conseil de surveillance

Il est rappelé que tout actionnaire a le droit d'assister à cette Assemblée, 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 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'ASSEMBLEE GENERALE, CONTACTEZ LE 081007070 (PRIX D'UNE COMMUNICATION LOCALE)

**PREMIERE RESOLUTION :****Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2006**

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 2006,

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 2006.

**DEUXIEME RESOLUTION :****Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006**

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 2006, tels qu'ils lui ont été présentés.

**TROISIEME RESOLUTION :****Approbation des conventions réglementées**

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 du résultat - 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 2006, s'élevant à 6 929 100 734, 45 dirhams, à savoir :

- Résultat distribuable	6 929 100 734, 45 DH
- Dividende par action	7,88 DH
- Montant total du dividende	6 927 271 279,20 DH
- Report à nouveau	1 829 455,25 DH

L'Assemblée Générale fixe en conséquence le dividende à 7,88 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 12 mai 2007.

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

Exercices	2005	2004	2003
Nombre d'actions	879.095.340	879.095.340	87.909.534
Dividende/action (DH)	6,96	5,00	31,28
Dividende ajusté/action* (DH)	6,96	5,00	3,128
Distribution totale	6.118.503.566,40	4.395.476.700	2.750.000.000

\*ajusté : la valeur nominale par action étant passée en 2004 de 100 DH à 10 DH par conversion obligatoire d'une action ancienne en 10 actions nouvelles

**CINQUIEME RESOLUTION :**

**Renouvellement du mandat de M. Fathallah OUALALOU en qualité de membre du Conseil de surveillance**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de renouveler le mandat de Monsieur Fathallah OUALALOU en qualité de membre du Conseil de surveillance, pour la durée statutaire de 6 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2013.

**SIXIEME RESOLUTION :**

**Renouvellement du mandat de M. Jean-Bernard LEVY en qualité de membre du Conseil de surveillance**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de renouveler le mandat de Monsieur Jean-Bernard LEVY en qualité de membre du Conseil de surveillance, pour la durée statutaire de 6 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2013.

**SEPTIEME RESOLUTION**

**Renouvellement du mandat de M. Chakib BENMOUSSA en qualité de membre du Conseil de surveillance**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de renouveler le mandat de Monsieur Chakib BENMOUSSA en qualité de membre du Conseil de surveillance, pour la durée statutaire de 6 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2013.

**HUITIEME RESOLUTION :**

**Renouvellement du mandat de M. Abdelaziz TALBI en qualité de membre du Conseil de surveillance**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de renouveler le mandat de Monsieur Abdelaziz TALBI en qualité de membre du Conseil de surveillance, pour la durée statutaire de 6 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2013.

**NEUVIEME RESOLUTION**

**Renouvellement du mandat de M. Jacques ESPINASSE en qualité de membre du Conseil de surveillance**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de renouveler le mandat de Monsieur Jacques ESPINASSE en qualité de membre du Conseil de surveillance, pour la durée statutaire de 6 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2013.

**DIXIEME RESOLUTION**

**Renouvellement du mandat de M. Frank ESSER en qualité de membre du Conseil de surveillance**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de renouveler le mandat de Monsieur Frank ESSER en qualité de membre du Conseil de surveillance, pour la durée statutaire de 6 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2013.

**ONZIEME RESOLUTION****Renouvellement du mandat de M. Jean-René FOURTOU en qualité de membre du Conseil de surveillance**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de renouveler le mandat de Monsieur Jean-René FOURTOU en qualité de membre du Conseil de surveillance, pour la durée statutaire de 6 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2013.

**DOUZIEME RESOLUTION****Renouvellement du mandat de M. Robert de METZ en qualité de membre du Conseil de surveillance**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de renouveler le mandat de Monsieur Robert de METZ en qualité de membre du Conseil de surveillance, pour la durée statutaire de 6 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2013.

**TREIZIEME RESOLUTION****Ratification de la cooptation de M. Philippe CAPRON en qualité de membre du Conseil de surveillance**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de surveillance, décide de ratifier la cooptation de Monsieur Philippe CAPRON en qualité de membre du Conseil de surveillance en remplacement de Madame Françoise COLLOC'H pour la durée restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2009.

**QUATORZIEME RESOLUTION****Nomination du Cabinet KPMG, représenté par M. Fouad LAHGAZI en qualité de Commissaire aux Comptes**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil de Surveillance, décide de nommer le cabinet KPMG, représenté par Monsieur Fouad LAHGAZI, en qualité de Commissaire aux Comptes, pour la durée légale de 3 années, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2010.

**QUINZIEME RESOLUTION****Autorisation à donner au Directoire à l'effet d'émettre des obligations et des titres assimilés**

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorités requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise du rapport du Directoire, autorise le Directoire, à compter de la présente assemblée, à procéder, en une ou plusieurs fois, à l'émission d'obligations et de titres assimilés au Maroc en dirhams, notamment de titres subordonnés remboursables ou à durée déterminée ou non portant ou non intérêt à taux fixe ou variable, ou de toutes autres valeurs mobilières donnant un droit de créance sur la société et assorties ou non de bons donnant droit à l'attribution, à l'acquisition ou à la souscription d'autres valeurs mobilières représentatives de créance, jusqu'à concurrence d'un montant nominal maximum de cinq (5) milliards de dirhams ou de la contre-valeur de ce montant, avec ou sans sûretés particulières ou autre, dans les proportions, sous les formes et aux époques, taux et conditions d'émission et d'amortissement qu'il jugera convenable.

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Directoire, avec faculté de subdéléguer ses pouvoirs à son Président, à l'effet de réaliser cette ou ces émissions et notamment pour :

- arrêter les caractéristiques des obligations ou des titres à émettre ;
- fixer le taux d'intérêt, le mode d'amortissement et de remboursement, et plus généralement toutes autres modalités.

L'Assemblée Générale décide que la présente autorisation est valable pour une durée de cinq années à compter de ce jour.

**SEIZIEME RESOLUTION :**

**Autorisation à donner au Directoire pour opérer sur les actions de la Société**

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorités 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'articles 281 de la loi n° 17-95 sur les sociétés anonymes, pour une durée de dix huit mois, 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 3 % du capital et que le prix unitaire d'achat ne devra pas être supérieur à 150 dirhams, ou sa contrevaieur en euros, et que le prix unitaire de vente ne devra pas être inférieur à 100 dirhams, ou sa contrevaieur 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 quatre (4) milliards de dirhams et donne tous pouvoirs au Directoire, avec faculté de déléguer, à l'effet de passer tous ordres de bourse, signer tous actes de cession ou transfert, conclure tous accords, tous contrats, effectuer toutes déclarations, et toutes formalités nécessaires.

**DIX-SEPTIEME 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.

## Comptes consolidés au 31 décembre 2006

### Bilan consolidé des exercices 2005 et 2006

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
<b>ACTIF</b> (en millions MAD)		
Goodwill	146	129
Autres immobilisations incorporelles	2 415	1 392
Immobilisations corporelles	12 460	12 584
Titres mis en équivalence	9	22
Autres actifs financiers non courants	2 620	136
Impôts différés actifs	445	525
<b>Actifs non courants</b>	<b>18 095</b>	<b>14 788</b>
Stocks	438	373
Créances d'exploitation et autres	6 928	7 115
Autres actifs financiers courants	22	17
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 741	7 585
<b>Actifs courants</b>	<b>10 129</b>	<b>15 090</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>28 224</b>	<b>29 878</b>
<b>PASSIF</b> (en millions MAD)	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Capital	5 275	8 791
Réserves consolidées	4 247	4 595
Résultats consolidés de l'exercice - part du groupe	6 739	5 809
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>16 261</b>	<b>19 195</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>592</b>	<b>529</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>16 853</b>	<b>19 724</b>
Provisions non courantes	36	35
Emprunts et autres passifs financiers non courants	11	57
Impôts différés passif	177	172
<b>Passifs non courants</b>	<b>224</b>	<b>264</b>
Dettes d'exploitation	10 278	9 380
Passifs d'impôts exigibles	437	347
Provisions courantes	388	101
Emprunts et autres passifs financiers courants	44	62
<b>Passifs courants</b>	<b>11 147</b>	<b>9 890</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>28 224</b>	<b>29 878</b>

## Compte de résultat consolidé des exercices 2006 et 2005

<i>(en millions MAD)</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Chiffre d'affaires	22 615	20 542
Achats consommés	-3 692	-3 879
Charges de personnel	-2 060	-2 056
Impôts et taxes	-771	-680
Autres produits et charges opérationnelles	-2 686	-2 610
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	-3 363	-2 639
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 043</b>	<b>8 678</b>
Produits des activités ordinaires	7	4
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-21	14
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>10 029</b>	<b>8 695</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	149	143
Coût de l'endettement financier brut	-7	-13
Coût de l'endettement financier net	142	130
Autres produits financiers	4	47
Autres charges financières	-3	-65
<b>Résultat financier</b>	<b>143</b>	<b>112</b>
Charges d'impôt	-3 339	-2 886
<b>Résultat net</b>	<b>6 833</b>	<b>5 921</b>
Part du groupe	<b>6 739</b>	<b>5 809</b>
Intérêts minoritaires	94	112
<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b> <i>(en MAD)</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Résultat net - Part du groupe	6 739	5 809
Nombre d'actions au 31 décembre	879 095 340	879 095 340
<b>Résultat net par action</b>	<b>7,7</b>	<b>6,6</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>7,7</b>	<b>6,6</b>

## Tableau des flux de trésorerie

<i>(en millions MAD)</i>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
<b>Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>6 833</b>	<b>5 921</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 043	2 503
Charges et produits calculés	74	-14
Plus et moins-values de cession	-6	-33
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>9 945</b>	<b>8 377</b>
Coût de l'endettement financier net	-142	-130
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	3 339	2 886
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>13 141</b>	<b>11 133</b>
Impôt versé (B)	-3 152	-3 084
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)	1 244	377
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>	<b>11 233</b>	<b>8 426</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 978	-3 210
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7	26
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	-2 481	-13
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		62
Variation des prêts à long terme	-3	16
Incidence des variations de périmètre (*)	20	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>	<b>-6 435</b>	<b>-3 119</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice (**)	-6 142	-4 424
Remboursements d'emprunts	-79	-757
Intérêts financiers versés et reçus	122	83
Mouvements sur le capital (réduction du capital)	-3 516	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-9 615</b>	<b>-5 098</b>
Effet de change (G)	-27	11
<b>Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie (D+E+F+G)</b>	<b>-4 844</b>	<b>219</b>

## Immobilisations incorporelles au 31/12/2006 et 2005

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	416	311
Licences	503	147
Autres immobilisations incorporelles	1 496	934
<b>Total net</b>	<b>2 415</b>	<b>1 392</b>

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

(en millions MAD)	2004	Acquisitions & Dotations	Cessions et retraits	Ecart de conversion	Var. périmètre	Reclass ements	2005
<b>Brut</b>	<b>2 508</b>	<b>142</b>	<b>-15</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>482</b>	<b>3 128</b>
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	395				0	177	572
Licence	215			11	0	0	226
Autres immobilisations incorporelles	1 898	142	-15		0	305	2 330
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-1 201</b>	<b>-519</b>	<b>15</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-29</b>	<b>-1 737</b>
Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	-176	-85			0		-261
Licence	-61	-15		-3	0		-79
Autres immobilisations incorporelles	-963	-419	15			-29	-1 396
<b>Total net</b>	<b>1 307</b>	<b>-377</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>453</b>	<b>1 392</b>

## Immobilisations corporelles au 31/12/2005 et 2006

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Terrains	989	975
Constructions	1 544	1 500
Installations Techniques, Matériel et Outillage	6 810	6 336
Matériel de Transport	41	49
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	651	646
Autres Immobilisations Corporelles	2 425	3 078
<b>Total net</b>	<b>12 460</b>	<b>12 584</b>

(en millions MAD)	2005	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	Ecarts de conversion	Var. périmètre	Autres mouvements	2006
<b>Brut</b>	<b>30 140</b>	<b>2 829</b>	<b>-276</b>	<b>-91</b>	<b>1</b>	<b>-745</b>	<b>31 858</b>
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	3 396	2 700	-252	-9		-3 258	2 578
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>557</b>	<b>-2 188</b>	<b>22</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>285</b>	<b>-19 398</b>
Terrains	0						0
Constructions	-2 232	-273	1	2			-2 503
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-13	-1 827	0	34		265	-15 205
Matériel de Transport	678	-10	21	2			-60
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-74	-243		2		19	-1 476
Autres Immobilisations Corporelles	-1 254	165		0			-153
<b>Total net</b>	<b>12 584</b>	<b>641</b>	<b>-254</b>	<b>-52</b>	<b>1</b>	<b>-461</b>	<b>12 460</b>

## Immobilisations Financières au 31/12/2006 et 2005

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Titres de participations non consolidés	2 534	54
Autres (a)	86	82
<b>Total net</b>	<b>2620</b>	<b>136</b>

(en millions MAD)	31 décembre 2006	31 décembre 2005
A moins d'un an	12	14
Entre 1 et 5 ans	39	40
Plus de 5 ans	35	29
<b>Total net</b>	<b>86</b>	<b>82</b>

## Autres immobilisations financières au 31/12/2006 et 2005

### 2005

#### (7.1) Titres de participation non consolidés :

	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casanet (1)	100%	18		18	5	12
Arabsat	1%	13,8	0	13,8	544	4548
Autoroute du Maroc	NS	20	20	0	ND	ND
Thuraya	NS	10	0	10	ND	ND
Fond d'amorçage Sindbad	10%	2,8	2,8	0	-1,3	13,7
Médi1 sat	25%	11,5		11,5	ND	ND
Matelca (2)	50%	NS	NS	NS	ND	ND
Autres	NS	0,4		0,4	ND	ND
<b>Total</b>		<b>77</b>	<b>23</b>	<b>54</b>		

### 2006

#### (7.1) Titres de participation non consolidés :

	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Casanet (1)	100%	18		18		
Arabsat	NS	13	0	13	ND	ND
Autoroute du Maroc	NS	20	20	0	ND	ND
Thuraya	NS	10	0	10	ND	ND
Fond d'amorçage Sindbad	10%	3	3	0	ND	ND
Onatel	51%	2 476		2 476	ND	ND
Matelca (2)	50%	NS	NS	NS	ND	ND
MVNO Belgique (3)	100%	17		17	ND	ND
Autres	NS	0		0	ND	ND
<b>Total</b>		<b>2 557</b>	<b>23</b>	<b>2 534</b>		

## Créances d'exploitation et autres créances au 31/12/2006 et 2005

### Créances

(en millions MAD)

	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Clients et comptes rattachés	5 901	6 167
Autres créances et comptes de régularisation	1 027	948
<b>TOTAL NET</b>	<b>6 928</b>	<b>7 115</b>

## Clients et comptes rattachés

(en millions MAD)

	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Clients privés	8 415	8 498
Clients publics	1 473	1 363
Dépréciations des créances clients	-3 987	-3 694
<b>TOTAL NET</b>	<b>5 901</b>	<b>6 167</b>

## Autres créances et comptes de régularisation

(en millions MAD)

	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	260	51
Personnel	31	21
Créances fiscales	559	548
Autres débiteurs	3	8
Comptes de régularisation actif	174	320
<b>TOTAL NET</b>	<b>1 027</b>	<b>948</b>

## Provisions pour risques et charges 2006

(en millions MAD)

	2005	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	2006
<b>Provisions non courantes</b>	<b>35</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
Provisions pour rente viagère	25	3					28
Autres provisions	10	1	-2		-1		8
<b>Provisions courantes</b>	<b>102</b>	<b>320</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>	<b>388</b>
Provisions pour charge plan départ volontaire	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
<b>TOTAL</b>	<b>137</b>	<b>325</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>	<b>424</b>

**2005***(en millions MAD)*

	2004	Dotations	Consomm.	Changement périmètre	Ecart de conversion	Reprises sans objet	2005
<b>Provisions non courantes</b>	<b>32</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>35</b>
Provisions pour rente viagère	26					-1	25
Autres provisions pour risques et charges	6	3			0		10
<b>Provisions courantes</b>	<b>288</b>	<b>33</b>	<b>-201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>102</b>
Provisions pour charge plan départ volontaire	161	6	-161				6
Provisions sur personnel	57	7	-1			-10	53
Provisions pour litiges avec les tiers	52	4	-37			-6	13
Autres provisions	18	15	-2		0	-3	29
<b>TOTAL</b>	<b>320</b>	<b>36</b>	<b>-201</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-19</b>	<b>137</b>

**Autres dettes et comptes de régularisation***(en millions MAD)*

	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Fournisseurs et comptes rattachés	5 318	5 126
Dettes sociales	555	555
Dettes fiscales et autres créanciers	3 002	2 658
Compte de régularisation	1 403	1 041
<b>TOTAL</b>	<b>10 278</b>	<b>9 380</b>

**Emprunts et dettes financières***Tableau d'analyse**(en millions MAD)*

	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Emprunts auprès des établissements de crédit -1an	44	62
Emprunts auprès des établissements de crédit +1an	11	57
Concours bancaires courants		
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>55</b>	<b>119</b>
Disponibilités	2 741	7 585
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>2 686</b>	<b>7 466</b>

## Résumé du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2006

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 2006.

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 les points suivants exposés dans l'annexe :

- Sur le caractère estimatif des informations sectorielles (exposé dans les notes 2.5 et 28).
- Sur la Note 2 (§ 2.3.9.3) et la Note 5 relatives aux immobilisations corporelles : au 31 décembre 2006, une grande partie des terrains et constructions apportés par l'ONPT lors de la constitution de la société IAM a fait l'objet d'une immatriculation ou d'une réquisition auprès de la conservation foncière, étant précisé qu'une procédure de régularisation est en cours pour le reliquat des biens fonciers non encore immatriculés.

Casablanca, le 2 mars 2007

Les commissaires aux comptes

Abdelaziz ALMECHATT

Samir AGOUMI

## Etats de synthèse au 31 décembre 2006

### BILAN (ACTIF) (modèle normal)

Exercice arrêté au 31/12/2006

(En milliers de dirhams)

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2005
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	
<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>4 228 295</b>	<b>2 058 296</b>	<b>2 169 999</b>	<b>1 147 997</b>
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	3 739 883	2 039 401	1 700 482	1 035 081
. Fonds commercial	21 093	18 895	2 198	4 628
. Autres immobilisations incorporelles	467 319	0	467 319	108 288
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>31 839 824</b>	<b>20 084 393</b>	<b>11 755 431</b>	<b>11 841 635</b>
. Terrains	971 953	0	971 953	956 277
. Constructions	3 984 283	2 481 819	1 502 464	1 460 823
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	21 977 729	15 675 625	6 302 103	5 805 749
. Matériel de Transport	75 587	71 194	4 393	7 207
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	2 374 668	1 693 380	681 288	678 019
. Autres Immobilisations Corporelles	11 048	0	11 048	11 048
. Immobilisations Corporelles en cours	2 444 556	162 375	2 282 181	2 922 512
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>3 113 635</b>	<b>41 886</b>	<b>3 071 749</b>	<b>519 370</b>
. Prêts Immobilisés	83 399	0	83 399	80 101
. Autres Créances Financières	1 989	0	1 989	1 967
. Titres de participation	3 028 247	41 886	2 986 361	437 303
. Autres Titres Immobilisés				
<b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>2 802</b>
. Diminution des Créances Immobilisées	0	0	0	2 462
. Augmentation des Dettes de Financement	46	0	46	341
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>39 181 800</b>	<b>22 184 575</b>	<b>16 997 225</b>	<b>13 511 804</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>423 670</b>	<b>89 224</b>	<b>334 446</b>	<b>264 152</b>
. Marchandises	322 395	56 426	265 969	194 640
. Matières et Fournitures Consommables	101 275	32 798	68 476	69 512
. Produits en cours	0	0	0	0
. Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0	0	0	0
. Produits Finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>11 081 455</b>	<b>4 451 224</b>	<b>6 630 232</b>	<b>6 796 268</b>
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	254 288	0	254 288	49 676
. Clients et comptes rattachés	10 102 868	4 407 706	5 695 162	5 920 324
. Personnel	25 207	4 120	21 087	9 514
. Etat	532 169	0	532 169	535 004
. Comptes d'associés	0	0	0	0
. Autres débiteurs	64 977	39 397	25 580	34 422
. Comptes de régularisation Actif	101 947	0	101 947	247 329
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>1 400 000</b>	<b>0</b>	<b>1 400 000</b>	<b>5 041 341</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(Eléments circulants)	63 166	0	63 166	97 936
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>12 968 291</b>	<b>4 540 448</b>	<b>8 427 844</b>	<b>12 199 697</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>854 254</b>	<b>0</b>	<b>854 254</b>	<b>2 232 865</b>
. Chèques et valeurs à encaisser	9 375	0	9 375	225 599
. Banques, TG, ET C.C.P.	839 851	0	839 851	1 996 828
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	5 028	0	5 028	10 439
<b>TOTAL III</b>	<b>854 254</b>	<b>0</b>	<b>854 254</b>	<b>2 232 865</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>53 004 345</b>	<b>26 725 023</b>	<b>26 279 322</b>	<b>27 944 366</b>

**BILAN (PASSIF)**  
(modèle normal)

Exercice arrêté au 31/12/2006

(En milliers de dirhams)

<b>PASSIF</b>	<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE Au 31/12/2005</b>
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>15 628 890</b>	<b>18 334 674</b>
. Capital social ou personnel (1)	5 274 572	8 790 953
. Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé	0	0
. Capital appelé, dont versé	0	0
. Primes d'émission, de fusion, d'apport	0	0
. Ecarts de réévaluation	0	0
. Réserve légale	879 095	879 095
. Autres réserves	2 546 122	2 792 726
. Report à nouveau (2)	0	0
. Résultat net en instance d'affectation (2)	0	0
. Résultat net de l'exercice (2)	6 929 101	5 871 900
<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>2 029</b>	<b>11 371</b>
. Emprunts obligataires	0	0
. Autres dettes de financement	2 029	11 371
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>28 400</b>	<b>27 485</b>
. Provisions pour risques	46	2 802
. Provisions pour charges	28 355	24 682
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>0</b>	<b>68</b>
. Augmentation des créances immobilisées	0	68
. Diminution des dettes de financement	0	0
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>15 659 319</b>	<b>18 373 598</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>9 890 079</b>	<b>8 955 490</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	5 025 705	4 891 925
. Clients créditeurs, avances et acomptes	248 829	89 697
. Personnel	467 591	493 067
. Organismes sociaux	78 525	53 920
. Etat	2 506 014	2 324 953
. Comptes d'associés	1	0
. Autres créanciers	468 348	396 564
. Comptes de régularisation passif	1 095 066	705 363
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>689 555</b>	<b>460 207</b>
<b>ECART DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>40 369</b>	<b>155 072</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>10 620 003</b>	<b>9 570 768</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
. Crédit d'escompte	0	0
. Crédit de trésorerie	0	0
. Banques (soldes créditeurs)	0	0
<b>Total III</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>26 279 322</b>	<b>27 944 366</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)**  
(modèle normal)

Exercice du 01/01/06 au 31/12/06

(En milliers de dirhams)

	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX AU
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	L'EXERCICE	31/12/2005
<b>I- PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	21 733 218	0	21 733 218	19 882 077
Ventes de marchandises (en l'état)	829 042	0	829 042	954 215
Ventes de biens et services produits	20 407 427	0	20 407 427	18 355 382
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21 236 468</b>	<b>0</b>	<b>21 236 468</b>	<b>19 309 597</b>
Variation des stocks de produits	0	0	0	0
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle même	0	0	0	9 710
Subventions d'exploitation	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation	19 751	0	19 751	24 138
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	476 999	0	476 999	538 631
<b>TOTAL I</b>	<b>21 733 218</b>	<b>0</b>	<b>21 733 218</b>	<b>19 882 077</b>
<b>II- CHARGES D'EXPLOITATION</b>	11 564 425	152	11 564 577	11 108 858
Achats revendus de marchandises	1 343 139	0	1 343 139	1 817 714
Achats consommés de matières et fournitures	2 299 185	0	2 299 185	2 063 516
Autres charges externes	2 559 205	152	2 559 357	2 245 697
Impôts et Taxes	303 657	0	303 657	267 785
Charges de personnel	1 958 220	0	1 958 220	1 946 026
Autres charges d'exploitation	4 000	0	4 000	0
Dotations d'exploitation Amortissement	2 483 137	0	2 483 137	2 336 352
Dotations d'exploitation Provision	613 882	0	613 882	431 768
<b>TOTAL II</b>	<b>11 564 425</b>	<b>152</b>	<b>11 564 577</b>	<b>11 108 858</b>
<b>III- RESULTAT D'EXPLOITATION I-II</b>			<b>10 168 641</b>	<b>8 773 218</b>
<b>IV- PRODUITS FINANCIERS</b>	325 919	82	326 001	374 659
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	23 667	0	23 667	9 553
Gains de change	63 485	82	63 567	121 681
Intérêts et autres produits financiers	138 030	0	138 030	142 852
Reprises financières; Transferts de charges	100 738	0	100 738	100 573
<b>TOTAL IV</b>	<b>325 919</b>	<b>82</b>	<b>326 001</b>	<b>374 659</b>
<b>V- CHARGES FINANCIERES</b>	130 483	0	130 483	180 218
Charges d'intérêts	366	0	366	2 293
Pertes de change	66 905	0	66 905	75 780
Autres charges financières	0	0	0	0
Dotations financières	63 212	0	63 212	102 144
<b>TOTAL V</b>	<b>130 483</b>	<b>0</b>	<b>130 483</b>	<b>180 218</b>
<b>VI- RESULTAT FINANCIERS IV - V</b>			<b>195 519</b>	<b>194 441</b>
<b>VII- RESULTAT COURANT III + VI</b>			<b>10 364 160</b>	<b>8 967 660</b>
<b>VIII- PRODUITS NON COURANTS</b>	466 312	0	466 312	806 500
Produits des cessions d'immobilisations	20 244	0	20 244	61 849
Subventions d'équilibre	0	0	0	0
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
Autres produits non courants	74 258	0	74 258	94 362
Reprises non courantes; transferts de charges	371 810	0	371 810	650 289
<b>TOTAL VIII</b>	<b>466 312</b>	<b>0</b>	<b>466 312</b>	<b>806 500</b>
<b>IX- CHARGES NON COURANTES</b>	759 983	34 261	794 245	1 121 089
V.N.A des immobilisations cédées	12 606	0	12 606	43 577
Subventions accordées	0	0	0	0
Autres charges non courantes	11 490	34 261	45 752	484 061
Dotations Réglementées	0	0	0	0
Dotations non courantes aux amortissements&provisions	735 887	0	735 887	593 451
<b>TOTAL IX</b>	<b>759 983</b>	<b>34 261</b>	<b>794 245</b>	<b>1 121 089</b>
<b>X- RESULTAT NON COURANT VIII - IX</b>			<b>-327 933</b>	<b>-314 588</b>
<b>XI- RESULTAT AVANT IMPOTS VII + X</b>			<b>10 036 227</b>	<b>8 653 071</b>
<b>XII- IMPOT SUR LES SOCIETES</b>			<b>3 107 127</b>	<b>2 781 171</b>
<b>XIII- RESULTAT NET XI - XII</b>			<b>6 929 101</b>	<b>5 871 900</b>
<b>XIV- TOTAL DES PRODUITS ( I+IV+VIII)</b>			<b>22 525 531</b>	<b>21 063 236</b>
<b>XV- TOTAL DES CHARGES ( II+V+IX+XII)</b>			<b>15 596 431</b>	<b>15 191 336</b>
<b>XVI- RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>6 929 101</b>	<b>5 871 900</b>

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

<b>TFR</b>			Exercice du 01/01/06 au 31/12/06 (En milliers de dirhams)	
			Exercice 2006	Exercice Précédent
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	829 042	954 215
	2	- Achats revendus de marchandises	1 343 139	1 817 714
<b>I</b>	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>-514 097</b>	<b>-863 498</b>
<b>II</b>	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>20 407 427</b>	<b>18 365 092</b>
	3	Ventes de biens et services produits	20 407 427	18 355 382
	4	Variation stocks de produits	0	0
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	9 710
<b>III</b>	-	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>4 858 542</b>	<b>4 309 214</b>
	6	Achats consommés de matières et fournitures	2 299 185	2 063 516
	7	Autres charges externes	2 559 357	2 245 697
<b>IV</b>	=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>15 034 787</b>	<b>13 192 380</b>
	8	+ Subventions d'exploitation	0	0
	9	- Impôts et taxes	303 657	267 785
	10	- Charges de personnel	1 958 220	1 946 026
<b>V</b>	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)</b>	<b>12 772 910</b>	<b>10 978 569</b>
		= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	0	0
	11	+ Autres produits d'exploitation	19 751	24 138
	12	- Autres charges d'exploitation	4 000	0
	13	+ Reprises d'exploitation :transferts charges	476 999	538 631
	14	- Dotations d'exploitation	3 097 019	2 768 120
<b>VI</b>	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>10 168 641</b>	<b>8 773 218</b>
<b>VII</b>	+ / -	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>195 519</b>	<b>194 441</b>
<b>VIII</b>	=	<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>10 364 160</b>	<b>8 967 660</b>
<b>IX</b>	+ / -	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-327 933</b>	<b>-314 588</b>
	15	- IMPÔTS SUR LES RESULTATS	3 107 127	2 781 171
<b>X</b>	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>6 929 101</b>	<b>5 871 900</b>

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

<b>CAF</b>			Exercice du 01/01/06 au 31/12/06 (En milliers de dirhams)	
			Exercice 2006	Exercice Précédent
	1	Résultat Net de l'Exercice		
		+ Bénéfice	6 929 101	5 871 900
		- Perte	0	0
	2	+ Dotations d'Exploitation (1)	2 486 809	2 336 352
	3	+ Dotations Financières (1)	46	4 208
	4	+ Dotations Non Courantes (1)	435 887	587 251
	5	- Reprises d'Exploitation (2)	0	821
	6	- Reprises Financières (2)	2 802	21 748
	7	- Reprises Non Courantes (2) , (3)	369 940	489 789
	8	- Produits des Cessions d'Immobilisations	20 244	61 849
	9	+ Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	12 606	43 577
<b>I</b>		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>9 471 463</b>	<b>8 269 080</b>
	10	- Distribution de Bénéfices	6 118 504	4 395 477
<b>II</b>		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>3 352 959</b>	<b>3 873 604</b>

- (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

## I- Synthèse des masses du Bilan d'IAM :

Exercice du 01/01/06 au 31/12/06

(En milliers de dirhams)

MASSES	Exercice 2006 (a)	Exercice Précédent (b)	Variations (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	15 659 319	18 373 598	2 714 279	
2 Moins actif immobilisé	16 997 225	13 511 804	3 485 421	
<b>3 Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>-1 337 906</b>	<b>4 861 794</b>	<b>6 199 699</b>	
4 Actif circulant	7 027 844	7 158 356		130 513
5 Moins passif circulant	10 620 003	9 570 768		1 049 235
<b>6 Besoins de financement Global (4-5) (B)</b>	<b>-3 592 160</b>	<b>-2 412 412</b>		<b>1 179 747</b>
<b>7 Trésorerie Nette (actif-passif) (A-B)</b>	<b>2 254 254</b>	<b>7 274 206</b>		<b>5 019 952</b>

## II- Emplois et Ressources d'IAM

(En milliers de dirhams)

I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE 2006		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
AUTOFINANCEMENT (A) Capacité d'autofinancement Distributions de bénéfices		<b>3 352 959</b> 9 471 463 6 118 504		<b>3 873 604</b> 8 269 080 4 395 477
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) Réductions d'immobilisations incorporelles Réductions d'immobilisations corporelles Cessions d'immobilisations corporelles Cessions d'immobilisations financières Récupérations sur créances immobilisées		<b>292 172</b> 7 424 254 138 7 149 13 095 10 367		<b>82 238</b> 0 4 330 1 834 60 016 16 059
AUGMENT <sup>o</sup> CAPITALAUX PROPRES & ASSIMILES (C) Augmentation de capital, apports Subventions d'investissement		<b>0</b> 0 0		<b>0</b> 0 0
AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (D) (Nettes de primes de remboursement)		<b>1 111</b>		<b>0</b>
<b>TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>3 646 242</b>		<b>3 955 842</b>
<b>II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
ACQUISITIONS & AUG. D'IMMOBILISATIONS (E) Acquisitions d'immobilisations incorporelles Acquisitions d'immobilisations corporelles Acquisitions d'immobilisations financières Augmentation des créances immobilisées Augmentation des immobilisations corporelles (*)	<b>6 319 402</b> 1 071 497 2 674 391 2 559 827 13 687 0		<b>3 465 343</b> 83 304 2 902 907 12 971 0 466 161	
REMBOURSEMENT DES CAPITALAUX PROPRES (F)	<b>3 516 381</b>		<b>0</b>	
REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)	<b>10 158</b>		<b>801 502</b>	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>9 845 941</b>		<b>4 266 845</b>	
III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	<b>0</b>	<b>1 179 747</b>	<b>0</b>	<b>434 949</b>
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	<b>0</b>	<b>5 019 952</b>	<b>123 946</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9 845 941</b>	<b>9 845 941</b>	<b>4 390 791</b>	<b>4 390 791</b>

## A2 : ETAT DES DEROGATIONS

EXERCICE DU 01/01/06 AU 31/12/06

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	<i>NEANT</i>	<i>NEANT</i>
II- DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION	<i>NEANT</i>	<i>NEANT</i>
III- DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE	<i>NEANT</i>	<i>NEANT</i>

## A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

EXERCICE DU 01/01/06 AU 31/12/06

NATURE DES ENGAGEMENTS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
Changements affectant les méthodes d'évaluation	<i>NEANT</i>	<i>NEANT</i>
Changements affectant les règles de présentation	<i>NEANT</i>	<i>NEANT</i>

**B2: TABLEAU DES IMMOBILISATIONS  
AUTRES QUE FINANCIERES**

EXERCICE DU 01/01/05 AU 31/12/05  
(En milliers de dirhams)

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT 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>2 711 712</b>	<b>1 071 497</b>	<b>0</b>	<b>1 157 551</b>	<b>0</b>	<b>7 424</b>	<b>705 041</b>	<b>4 228 295</b>
. Immobilisation en recherche et développement	0	0	0	0	0	0	0	0
. Brevet, marques, droits et valeurs similaires	2 584 117	0	0	1 155 766	0	0	0	3 739 883
. Fonds Commercial	19 307	0	0	1 786	0	0	0	21 093
. Autres immobilisations incorporelles	108 288	1 071 497	0	0	0	7 424	705 041	467 319
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>29 875 959</b>	<b>2 674 391</b>	<b>0</b>	<b>2 797 091</b>	<b>6 271</b>	<b>251 745</b>	<b>3 249 601</b>	<b>31 839 824</b>
. Terrains	956 277	0	0	16 714	1 038	0	0	971 953
. Constructions	3 674 846	0	0	310 997	1 560	0	0	3 984 283
. Installations techniques matériel et outillage	19 749 644	1 085	0	2 226 999	0	0	0	21 977 729
. Matériel de transport	78 109	0	0	1 151	3 673	0	0	75 587
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 129 703	3 735	0	241 230	0	0	0	2 374 668
. Autres immobilisations corporelles	11 048	0	0	0	0	0	0	11 048
. Immobilisations corporelles en cours	3 276 331	2 669 571	0	0	0	251 745	3 249 601	2 444 556

**B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

EXERCICE DU 01/01/06 AU 31/12/06  
(En milliers de dirhams)

	Secteur d'activité	Capital social	% Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers de la société		Produits inscrits au CPC de l'exercice	
						Date de clôture	Situation nette		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
MATELCA	étude et réalisation de câblage sous-marin	300	50	50	0	31-déc-06			-
ARABSAT	exploitation et commercialisation de système de télécommunications	5 094 637	0,61	6 454	6 454	31-déc-06			695,85
ADM	Construction et exploitation du réseau routier marocain	4 438 000	0,45	20 000	0	31-déc-06			-
THURAYA	opérateur satellitaire régional	5 312 845	0,16	9 872	9 872	31-déc-06			-
CASA@NET	Fournisseur d'accès Internet	14 414	100,00	18 174	18 174	31-déc-06			-
CMC	Holding financière	396 546	80	399 469	380 469	31-déc-06			22 971
FONDS AMORCAGE SINDBAD	Fonds de capital- amorçage	27 230	10	2 836	0	31-déc-06			-
Médi sat	audiovisuel ( société de télévision satellitaire)	80 062	27	21 573	21 573	31-déc-06			-
Mobisud SA	Télécommunication	112 226	66	73 685	73 685	31-déc-06			-
Maroc Telecom Belgique SA	Télécommunication	16 769	100	16 754	16 754	31-déc-06			-
ONATEL	Télécommunication	204 343	51	2 459 380	2 459 380	31-déc-06			-
<b>TOTAL</b>				<b>3 028 247</b>	<b>2 986 361</b>				<b>23 667</b>

**B5 : TABLEAU DES PROVISIONS**

Exercice du 01/01/06 AU 31/12/06  
(En milliers de dirhams)

NATURE	CUMUL DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		d'exploitation	financières	Non courantes (*)	d'exploitation	financières	Non courantes (*)	
1- Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé.	504 502	0	0	204 803	0	0	369 940	339 365
2-Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0
3-Provisions durables pour risques et charges	27 485	3 672	46	0	0	2 802	0	28 400
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>531 987</b>	<b>3 672</b>	<b>46</b>	<b>204 803</b>	<b>0</b>	<b>2 802</b>	<b>369 940</b>	<b>367 765</b>
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	4 048 729	565 249	0	0	73 530	0	0	4 540 448
5-Autres provisions pour risques et charges	460 207	44 960	63 166	300 000	78 973	97 936	1 870	689 555
6-Provisions pour dépréciation des comptes de Trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>4 508 935</b>	<b>610 210</b>	<b>63 166</b>	<b>300 000</b>	<b>152 503</b>	<b>97 936</b>	<b>1 870</b>	<b>5 230 003</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>5 040 922</b>	<b>613 882</b>	<b>63 212</b>	<b>504 803</b>	<b>152 503</b>	<b>100 738</b>	<b>371 810</b>	<b>5 597 768</b>

(\*) Dont :

Provision stock classe 2  
Retard mise en service encours  
**Total**

134 Mdh  
71 Mdh  
**205 Mdh**

(\*) Dont :

Affectation aux amortissements 16 Mdh  
Pièces de rechange 111 Mdh  
Retard mise en service encours 243 Mdh  
**370 Mdh**

**B6 : TABLEAU DES CREANCES**

EXERCICE DU 01/01/06 AU 31/12/06  
(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>85 388</b>	<b>73 809</b>	<b>11 579</b>					0
. Prêts immobilisés	83 399	71 820	11 579					
. Autres créances financières	1 989	1 989	0					
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>11 081 455</b>	<b>18 780</b>	<b>5 729 911</b>	<b>5 332 765</b>		<b>1 980 652</b>		
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	254 288		254 288					
. Clients et comptes rattachés	10 102 868		4 813 620	5 289 248		1 448 483		
. Personnel	25 207		21 087	4 120				
. Etat, Impôts et Taxes	532 169		532 169			532 169		
. Comptes d'associés	0		0					
. Autres débiteurs	64 977		25 580	39 397				
. Comptes de régularisation-Actif	101 947	18 780	83 167					

**B7 : TABLEAU DES DETTES**

EXERCICE DU 01/01/06 AU 31/12/06  
(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>2 029</b>	<b>0</b>	<b>2 029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
. Emprunts obligataires								
. Autres dettes de financement	2 029	0	2 029			0	0	
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>9 890 079</b>	<b>22 535</b>	<b>9 830 667</b>	<b>36 877</b>		<b>2 506 014</b>		<b>54 001</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	5 025 705	22 535	5 003 169					54 001
. Clients débiteurs, avances et acomptes	248 829		248 829					0
. Personnel	467 591		467 591	0		0		0
. Organismes sociaux	78 525		78 525					0
. Etat	2 506 014		2 506 014			2 506 014		
. Comptes d'associés	1		1					
. Autres créanciers	468 348		431 472	36 877				
. Comptes de régularisation-Passif	1 095 066		1 095 066					

**B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES  
DONNEES OU RECUES**

AU 31/12/2006  
En milliers de dirhams)

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par NATURE la sûreté (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 Prêt immobilisé	83 399	(1)	Les sûretés reçues par l'entreprise proviennent du personnel	

- (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 01/01/06 AU 31/12/06  
En milliers de dirhams)

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
- Investissements engagés mais non encore réalisés * Convention d'investissement Dont immobilisations Engagées	4 573 675 1 022 047	0 562 712
	<b>4 573 675</b>	<b>562 712</b>
- Engagement par avals et signature auprès des banques * Crédits documentaires * Avals * Caution	142 426 60 502 13 196	175 288 60 842 0
	<b>216 124</b>	<b>236 130</b>
- Engagement de prise de participation * Fonds Amorçage SINDIBAD * Médi 1 Sat ( augmentation, de capital) * Médi 1 Sat ( quasi capital) * MOBISUD ( augmentation, de capital)	2 164 24 456 17 352 73 781	2 164 34 464 30 635 0
	<b>117 753</b>	<b>67 263</b>
- Engagement de partenariat avec l'ASSOCIATION FORUM DE CASABLANCA	10 500	12 000
	<b>10 500</b>	<b>12 000</b>
- Engagements de locations simple (*)	9 459	9 014
	<b>9 459</b>	<b>9 014</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 927 512</b>	<b>887 118</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

ENGAGEMENTS RECUS <u>En milliers de dirhams)</u>	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
. Avals et cautions . Autres engagements reçus . Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'Etat Marocain	1 079 493	688 218
. Engagement de l'État pour paiement des arriérés . Engagement de AIR TIME/ GAM pour le paiement des arriérés de GAM	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'État sur les emprunts	918	11 371
<b>TOTAL</b>	<b>1 102 669</b>	<b>699 589</b>

## **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2006 AU 31 DECEMBRE 2006**

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB (IAM) S.A. au 31 décembre 2006, 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 15 628 890 milliers de dirhams dont un bénéfice net de 6 929 101 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 2006 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la situation suivante :

- Au 31 décembre 2006, une grande partie des terrains et constructions apportés par l'ONPT lors de la constitution de la société IAM a fait l'objet d'une immatriculation ou d'une réquisition auprès de la conservation foncière, étant précisé qu'une procédure de régularisation est en cours pour le reliquat des biens fonciers non encore immatriculés.

## 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 au Conseil de Surveillance avec les états de synthèse de la société.

Nous portons à votre connaissance qu'au cours de l'exercice 2006, la société a procédé à :

- l'acquisition de 66% du capital de la société Mobisud pour un montant de 0,28 millions de dirhams porté à 73,6 millions de dirhams suite à une augmentation de capital de ladite société opérée courant le même exercice,
- l'acquisition de 51% de la société Onatel, opérateur historique des télécommunications du Burkina Faso, pour un montant de 2 459 millions de dirhams,
- la création d'une filiale en Belgique dénommée "Maroc Telecom Belgique SA" dont le capital s'élève à 16,7 millions de dirhams et détenue à 100%.

Casablanca, le 2 mars 2007.

### **Les Commissaires aux Comptes**

**Abdelaziz ALMECHATT**

**Samir AGOUMI**